

Rapport de Gestion Mensuel - Février 2019

## Objectif et Politique d'investissement

Eminence Convictions Flexible est un fonds de fonds, sa gestion dynamique et son processus d'investissement reposent sur un mix "top down" macroéconomique et une sélection rigoureuse de fonds sous-jacents. Eminence Convictions Flexible est un fonds discrétionnaire qui peut détenir entre 0 et 100% d'obligations et entre 0 et 100% d'actions.

### Statistiques

Valorisation	Volatilité-3ans	Performance-YTD
107,85 €	7,76	5,67%

### Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 28/02/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

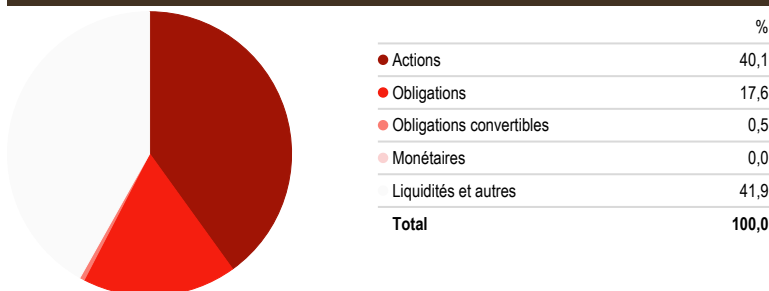
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Performances Mensuelles

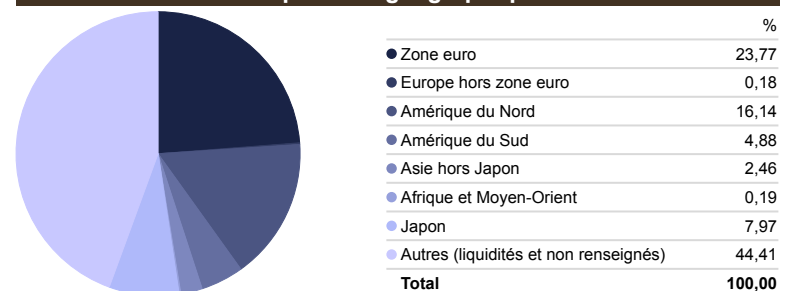
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,35%	1,27%											5,67%
2018	1,75%	-1,54%	-1,06%	3,02%	-1,24%	-0,03%	0,76%	-2,05%	1,69%	-7,93%	-0,41%	-4,92%	-11,78%
2017	-0,54%	2,08%	1,71%	0,87%	1,04%	0,27%	-0,43%	-0,89%	1,87%	1,34%	-0,33%	-0,56%	6,57%
2016	-4,58%	-0,76%	1,72%	0,90%	0,66%	-2,76%	1,88%	-0,02%	-0,07%	0,74%	0,22%	3,47%	1,16%
2015	5,12%	3,28%	1,54%	-0,96%	1,00%	-4,31%	3,35%	-3,00%	-3,14%	6,03%	2,17%	-2,69%	8,02%
2014							0,19%	0,90%	-0,30%	-3,47%	1,87%	0,05%	

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



### Répartition géographique



À risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible (left) | À risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé (right)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Principales lignes OPCVM

## Mouvements

Fonds	Poids %	ACHATS / RENFORCEMENTS :
H2O Multibonds I C	12,40%	Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc H2O Allegro I C
Sextant Grand Large N	8,56%	iShares STOXX Europe Sel Div 30 (DE) Robeco BP US Premium Equities I €
Varenne Sélection P-EUR	7,01%	X MSCI North America High Div Yld ETF 1C
H2O Allegro I C	6,95%	
H2O Multistategies I	5,99%	
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	5,56%	VENTES / ALLEGEMENTS :
iShares STOXX Europe Sel Div 30 (DE)	5,00%	H2O Multistategies I
X MSCI North America High Div Yld ETF 1C	4,80%	
UBS ETF Fact MSCI USA PrmVal USD A dis	4,69%	
MainFirst Global Equities Fund C	4,54%	

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Artemis US Smaller Companies I Acc EUR	4,29	6,36%	0,27%	H2O Multistategies I	6,00	-2,00%	-0,12%
X MSCI North America High Div Yld ETF 1C	4,80	5,69%	0,22%	H2O Multibonds I C	12,41	-0,15%	-0,02%
Varenne Sélection P-EUR	7,02	3,03%	0,21%				
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	5,57	3,39%	0,16%				
T. Rowe Price Japanese Equity Q EUR	3,54	5,34%	0,15%				

Performance du sous-jacent pendant sa durée de détention. La performance mensuelle des sous-jacents est décalée d'un jour ouvré pour être en phase avec la méthode de valorisation du fonds.

## Commentaire de gestion

Les marchés ont continué de s'inscrire dans une phase d'euphorie au mois de février. Les marchés actions ont monté quasiment en ligne droite. Le phénomène semble de prime abord technique et alimenté par des rachats de vendeurs (qui ne veulent pas se retrouver piégés par un accord sino-américain) et des rachats d'actions par les entreprises. Le flux d'actualité reste principalement optimiste sur un accord entre américains et chinois. Trump annonce vouloir prolonger la trêve sans nouvelle date limite. Ce dernier continue de remonter dans les sondages avec la résolution du conflit avec les démocrates et la fin du shutdown. Fondamentalement, la macroéconomie continue de se dégrader à l'échelon mondial. En Europe, l'Allemagne échappe de peu à la récession ce qui n'est pas le cas de l'Italie. En Asie Pacifique, les indicateurs avancés sont toujours aussi déprimés. Quelques lueurs d'espoirs apparaissent en Chine sur des chiffres du crédit (les marchés actions sont fortement repartis, en hausse de près de 15%). Les Etats-Unis sont impactés à leur tour. Les statistiques de décembre sorties avec retard pour cause de shutdown marquent un net ralentissement, et janvier ne semble pas montrer d'amélioration. Seules les statistiques d'embauches et de salaires restent solides. Au global, les prévisions du PIB américain au T1 2019 ont été revues à la baisse. Les publications de résultats ont été saluées par des hausses des cours, mais globalement, la qualité des résultats n'est pas là et les chefs d'entreprise restent prudents sur les perspectives. Les investisseurs ont donc regardé les valorisations excessivement punies des entreprises plutôt que leurs perspectives bénéficiaires.

A l'arrivée, le Cac 40 et l'Eurostoxx 50 gagnent respectivement 5,57% et 5,50%. En France, les mid suivent le rythme (+5,73%) alors que les small calent (-0,81%), signe d'une prudence à court terme des investisseurs sur les actifs moins liquides. Aux Etats-Unis, le S&P 500 progresse de 3%.

<b>Forme juridique :</b>	FIVG
<b>Affectation des sommes distribuables :</b>	Capitalisation
<b>Code ISIN part AC :</b>	FR0011891498
<b>Indice de référence :</b>	Aucun Indice
<b>Devise de référence :</b>	EURO
<b>Durée de placement conseillée :</b>	5 ans et plus
<b>Société de gestion :</b>	Turgot AM
<b>Dépositaire :</b>	Caceis Bank France SA
<b>Date de création :</b>	03/06/2014
<b>Valeur liquidative d'origine :</b>	100€

<b>Frais de gestion :</b>	1,60% TTC
<b>Commission de souscription :</b>	4% Max
<b>Commission de rachat :</b>	0%
<b>Frais de gestion variable :</b>	20% au-delà d'une performance annuelle de 6%
<b>Fréquence de valorisation :</b>	Quotidienne
<b>Cut off :</b>	11h00 - Règlement J+1
<b>Contact :</b>	Tél: 01.75.43.60.50 6, rue Paul Baudry 75008 Paris
<b>Site Internet :</b>	www.turgot-am.fr

## Eligible auprès de :

AEP  
Orelis  
Cardif  
Spirica  
Cholet Dupont  
La Mondiale  
Nortia  
Intencial  
Ageas

Ce document non contractuel vous est fourni uniquement à titre informatif. Il ne correspond ni à une offre de produits ou de services, ni à du démarchage financier ou du conseil en investissement. Préalablement à toute souscription de parts d'un OPCVM, l'investisseur doit prendre connaissance des risques liés à son investissement dans le prospectus du fonds. La politique de Best Sélection des intermédiaires financiers, la politique de gestion et de prévention des conflits d'intérêts, ainsi que la politique des droits de vote sont disponibles sur simple demande auprès de la société Turgot AM et se trouvent sur le site internet de la société de gestion. Le présent rapport est destiné à une clientèle de professionnels.

TURGOT ASSET MANAGEMENT, SAS au capital de 500 000€, agréée le 09/12/2008 par l'AMF sous le numéro GP08000055

Source : MorningStar Direct & Turgot AM