

Rapport de Gestion Mensuel - Avril 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

112,16 €

Volatilité-3ans

7,89

Performance-YTD

9,90%

### Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 30/04/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

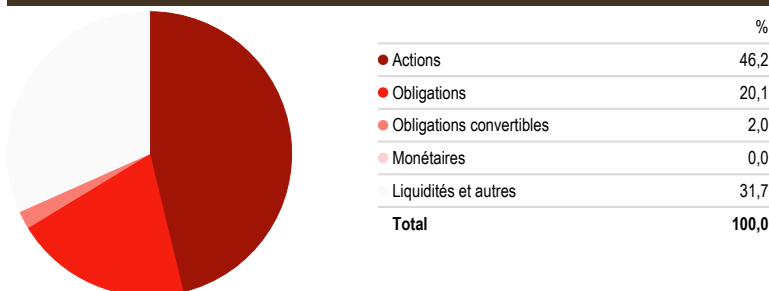
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,35%	1,27%	0,82%	3,15%									9,90%
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) vs À risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé (right)

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

## Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
H2O Multibonds IEUR C	13,07%
Varenne Sélection P-EUR	8,37%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	7,40%
Sextant Grand Large N	7,26%
H2O Allegro EUR-I C	7,15%
MainFirst Global Equities Fund C	7,00%
H2O Multistrategies I C	6,22%
X MSCI North America High Div Yld ETF 1C	5,75%
T. Rowe Price Japanese Equity Q EUR	5,26%
Tiepolo Rendement I	4,55%

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

Comgest Growth Euro  
INV GLB Consumer Trds-zeu A  
Lazard Convertible GL-IC Eur  
Artemis US Small Comp-I eur

### VENTES / ALLEGEMENTS :

M&G LX 1 JP Smlr Cos-EUR C A  
ISHR Europe sel Div 30 DE  
Varenne Selection-P EUR  
Sextant Grand Large-N

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds IEUR C	0.13	7.48%	0.94%				
H2O Multistrategies I C	0.06	8.81%	0.54%				
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	0.07	7.08%	0.41%				
H2O Allegro I C	0.07	5.44%	0.38%				
Indépendance et Expansion France Smlr AC	0.04	8.45%	0.35%				

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

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a perduré en avril. Les raisons furent identiques. Les investisseurs anticipent toujours un accord commercial sino-américain et les banques centrales ont adopté depuis le début de l'année une posture « dovish ».

Les indices actions US S&P500 et Nasdaq ont dépassé les niveaux de septembre 2018, atteignant ainsi donc de nouveaux plus hauts historiques. Les résultats trimestriels d'entreprises qui sont sortis meilleurs que prévus, ont conforté les investisseurs. La publication du PIB US du T1-2019 à +3,2%, même si les composantes stocks et exports relativisent quelque peu ce chiffre, a de nouveau montré que l'économie avait encore des marges de progression.

En Chine, le rebond des indices PMI, en début de période, a montré que les plans des autorités soutiennent bien la croissance. En Europe, les chiffres PMI se sont aussi stabilisés mais sur de faibles niveaux. Les différents pays de la zone continuent de revoir à la baisse leurs prévisions de croissance. L'Italie a ainsi revu sa croissance annuelle de +1% à +0,2% et son déficit budgétaire de -2% à -2,4%. Ceci n'a pour l'instant pas provoqué plus d'inquiétude et les dettes italiennes ont affiché d'excellentes performances. L'obligation souveraine à 10 ans est en hausse de +0,93% sur le mois, tout comme les autres dettes périphériques.

La montée des tensions entre l'Iran et les US ou le retour de difficultés économiques de certains pays émergents comme le Brésil et surtout la Turquie n'ont pour l'instant pas non plus stoppé l'euphorie ambiante.

Sur le mois le S&P 500 a progressé de +4,01% et l'Eurostoxx 50 de +5,33%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont dans ce contexte repartis à la hausse, de +10 points de base à 2,50% aux US, et de +10 pdb pour le Bund à 0,01%. L'iBoxx € Souverain est stable sur la période à -0,03% grâce aux dettes périphériques. L'iBoxx € Corporates qui a bénéficié du resserrement marqué des spreads, a progressé de +0,72%.

### Forme juridique :

**Affectation des sommes distribuables :**

FIVG

**Code ISIN part AC :**

Capitalisation

**Indice de référence :**

FR0011891498

**Devise de référence :**

Aucun Indice

**Durée de placement conseillée :**

EURO

**Société de gestion :**

5 ans et plus

**Dépositaire :**

Turgot AM

**Date de création :**

Caceis Bank France SA

**Valeur liquidative d'origine :**

03/06/2014

1...

### Frais de gestion :

**Commission de souscription :**

1,60% TTC

**Commission de rachat :**

**Frais de gestion variable :**

4% Max

0%

**Fréquence de valorisation :**

20% au-delà d'une performance annuelle de

**Cut off :**

6%

**Contact :**

Quotidienne

11h00 - Règlement J+1

Tél: 01.75.43.60.50

**Site Internet :**

6, rue Paul Baudry 75008

Pa...

### 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