

Rapport de Gestion Mensuel - Mai 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

109,15 €

Volatilité-3ans

8,07

Performance-YTD

6,95%

### Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/05/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

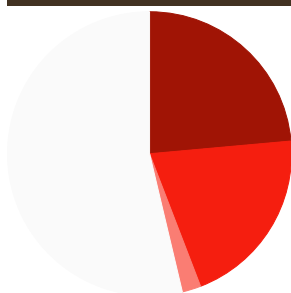
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,35%	1,27%	0,82%	3,15%	-2,68%								6,95%
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%	

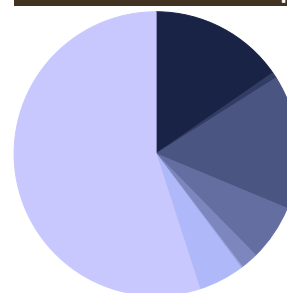
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	23,6
● Obligations	20,6
● Obligations convertibles	2,1
● Monétaires	0,0
● Liquidités et autres	53,7
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition géographique



	%
● Zone euro	15,35
● Europe hors zone euro	0,68
● Amérique du Nord	15,25
● Amérique du Sud	6,38
● Asie hors Japon	1,96
● Afrique et Moyen-Orient	0,17
● Japon	5,23
● Autres (liquidités et non renseignés)	54,98
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

À risque plus faible À risque plus élevé  
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

## Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
H2O Multibonds IEUR C	13,67%
Varenne Sélection P-EUR	8,81%
Sextant Grand Large N	7,60%
H2O Allegro EUR-I C	7,47%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	7,45%
MainFirst Global Equities Fund C	6,89%
H2O Multistrategies I C	6,21%
Tiepolo Rendement I	4,68%
Artemis Funds (Lux) US Smlr Coms B EUR	4,39%
Indépendance et Expansion France Sml AC	4,14%

## Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

VENTES / ALLEGEMENTS :

T.Rowe Price-Japanese Eqy-q  
X North America High Div

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap	3,44	0,2%	0,01%	MainFirst Global Equities Fund C	6,81	-7,46%	-0,52%
				Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	7,36	-5,25%	-0,38%
				H2O Multistrategies I C	6,14	-6,03%	-0,37%
				Indépendance et Expansion France Sml AC	4,09	-7,93%	-0,34%
				UBS ETF Fact MSCI USA PrmVal USD A dis	3,72	-6,46%	-0,25%

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 pris fin en mai. Après la décision surprise de Donald Trump d'augmenter les droits de douane sur une grande partie des biens importés de Chine, les investisseurs doutent désormais d'un accord commercial rapide. D'autant plus que la Chine qui juge les demandes US extravagantes, a adopté rapidement des contremesures et menace même de ralentir ses exportations de terres rares, denrées hautement stratégiques pour l'électronique ou l'armement US.

Les données économiques à travers le monde sont, elles, ressorties mitigées. Les craintes d'un conflit durable US-Chine pèsent lourdement sur les anticipations de croissance. En Europe, par exemple, la Commission Européenne a de nouveau revu ses prévisions de croissance à la baisse. Le cas spécifique de l'Italie inquiète car avec un dérapage plus fort des finances publiques, le pays n'est plus à l'abri d'une potentielle amende.

Le mois se finit comme il avait commencé, avec des menaces surprises de sanctions commerciales de la part de Trump mais cette fois ci avec le Mexique pour cible accusé de laxisme dans sa politique de contrôle migratoire.

Sur le mois le S&P 500 a chuté de -6,42% et l'Eurostoxx 50 de -5,53%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont dans ce contexte repartis très fortement à la baisse, de -38 points de base à 2,12% aux US, et de -22 pbb pour le Bund qui retombe à ses plus bas historiques, à -0,20%. La courbe US a accentué son inversion (taux 3 mois à 2,52%), facteur anxiogène car considéré par de nombreux analystes comme un indicateur avancé d'une récession US à 24 mois. L'iBoxx € Souverain est ainsi en hausse de +1,10% sur la période malgré la hausse des taux souverains italiens. La poussée eurosceptique aux élections européennes a finalement été contenue, les proeuropéens, tous partis confondus, obtenant 67% des voix. Ceci a permis un resserrement marqué des autres dettes périphériques, particulièrement grecques, où le parti de la gauche radicale au pouvoir est arrivé derrière le centre droit.

<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