

Rapport de Gestion Mensuel - Juin 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

107,29 €

Volatilité-3ans

7,96

Performance-YTD

5,12%

Evolution de la performance

Time Period: 01/07/2014 to 30/06/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

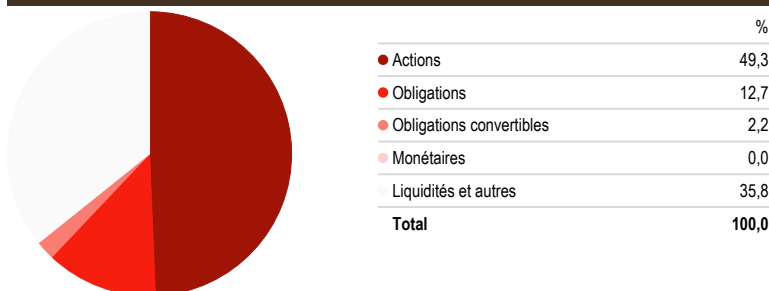
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

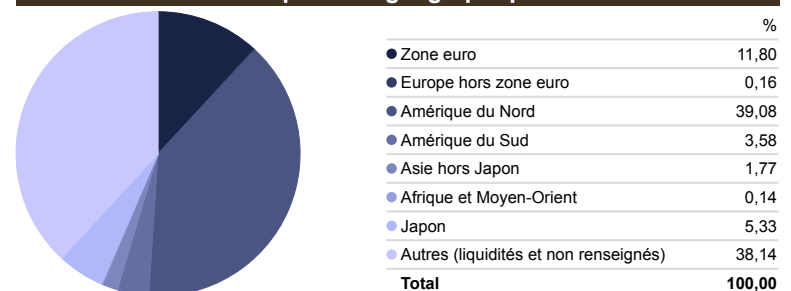
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,35%	1,27%	0,82%	3,15%	-2,68%	-1,70%							5,12%
2018	1,75%	-1,54%	-1,06%	3,02%	-1,24%	-0,03%	0,76%	-2,05%	1,69%	-7,93%	-0,41%	-4,92%	-11,78%
2017	-0,54%	2,08%	1,71%	0,87%	1,04%	0,27%	-0,43%	-0,89%	1,87%	1,34%	-0,33%	-0,56%	6,57%
2016	-4,58%	-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 À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
Varenne Sélection P-EUR	10,39%
H2O Multibonds IEUR C	10,35%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	9,61%
Robeco BP US Premium Equities I €	6,22%
MainFirst Global Equities Fund C	5,88%
H2O Allegro EUR-I C	5,46%
Sextant Grand Large N	5,18%
Tiepolo Rendement I	4,99%
Artemis Funds (Lux) US Smlr Coms B EUR	4,63%
Indépendance et Expansion France Sml AC	4,50%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Invesco Global Consumer Trends - Z
Robeco BP US Premium Equities - I
Comgest Growth Europe Opportunités - I
Varenne Sélection - P

VENTES / ALLEGEMENTS :

Mainfirst Global Equities - C
H2O Allegro - IC
H2O Multistrategies - IC
Sextant Grand Large
H2O Multibonds - IEC

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Varenne Sélection P-EUR	10,33	3,15%	0,27%	H2O Multibonds IEUR C	10,29	-6,07%	-0,74%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	9,56	3,06%	0,27%	H2O Multistrategies I C	0,00	-5,89%	-0,41%
Indépendance et Expansion France Sml AC	4,47	5,17%	0,22%	H2O Allegro I C	5,42	-5,67%	-0,38%
MainFirst Global Equities Fund C	5,84	3,75%	0,21%	DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap	3,50	-2,08%	-0,07%
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	4,00	5,44%	0,21%				

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

La correction de mai, initiée par les attaques surprises de Trump à l'égard de la Chine et du Mexique, ne fut rapidement qu'un mauvais souvenir. Côté US-Chine, les investisseurs ont rapidement anticipé, à juste titre, une prochaine rencontre apaisante entre Donald Trump et Xi Jinping au G20 fin juin. Un accord avec le Mexique a aussi rapidement été trouvé, ce dernier ne reprend quasiment que des points déjà acquis. Cela démontre la volonté de Trump à faire du bruit à des fins de politique interne, la campagne présidentielle US de 2020 a débuté, et sa nouvelle facilité à utiliser la menace d'une guerre commerciale pour négocier avec ses partenaires. Les européens savent un peu plus à quoi prochainement s'attendre.

Ce sont surtout les discours des banques centrales qui ont parfois surpris et contribué à l'euphorie des investisseurs. De nombreux membres de la Fed ont d'abord communiqué de manière très accommodante, avant que Powell confirme, lors de la réunion du FOMC, que des baisses de taux étaient devenues envisageables. La BCE a aussi, lors de sa réunion, confirmé que la prochaine hausse de taux était de nouveau décalée dans le temps. Quelques jours plus tard, Draghi a communiqué de façon extrêmement ferme sur la volonté de la BCE d'être un soutien indéfectible à la croissance européenne. Entre ce « put » Powell et ce nouveau « whatever it takes » de Draghi, les investisseurs anticipent désormais rapidement, avec l'excès propre à leur nature, des baisses de taux marquées et la réouverture des « QE ».

Côté données économiques, les tensions commerciales ont bien déjà un impact mondial. Le JP Morgan Global Manufacturier de mai est sorti sous la barre récessive des 50 à 49,8, au plus bas depuis 2012. Les statistiques US sont plutôt résilientes mais les chiffres d'inflation sont orientés à la baisse. En Europe, l'inflation baisse plus fortement et les indicateurs avancés manufacturiers s'enfoncent encore. L'Allemagne continue d'être particulièrement impactée quand la France ou l'Espagne résistent.

Sur le mois le S&P 500 a progressé de +7% et de +18,18% sur le semestre pour atteindre un nouveau plus haut record. Il marque ainsi son meilleur mois de juin depuis 1938 et son meilleur semestre depuis 1997. L'Eurostoxx 50 progresse de +6% en juin et +18,32% sur le S1. Les taux souverains à 10 ans US et allemand ont accentué leurs baisses, de -12 points de base à 2,01% aux US, et de -13 pbb pour le Bund qui atteint un nouveau plus bas historique à -0,33%. L'iBoxx € Souverain est ainsi en hausse de +2,29% sur juin et de +5,98% sur 2019. Les spreads des dettes périphériques et des dettes d'entreprises ont aussi particulièrement performé. Malgré la recommandation de la Commission européenne d'ouvrir une procédure disciplinaire pour déficit excessif, le 10 ans italien est en baisse de -57 pbb. Sur le marché du crédit, l'indice iBoxx € Liquid High est en hausse de +1,90% sur juin et de +6,52% sur 2019.

Face aux risques que pouvait représenter les positions, nous avons décidé d'alléger nos positions sur les fonds H2O en portefeuille.

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

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