

Rapport de Gestion Mensuel - Août 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

110,28 €

Volatilité-3ans

8,14

Performance-YTD

8,05%

Evolution de la performance

Time Period: 01/09/2014 to 31/08/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

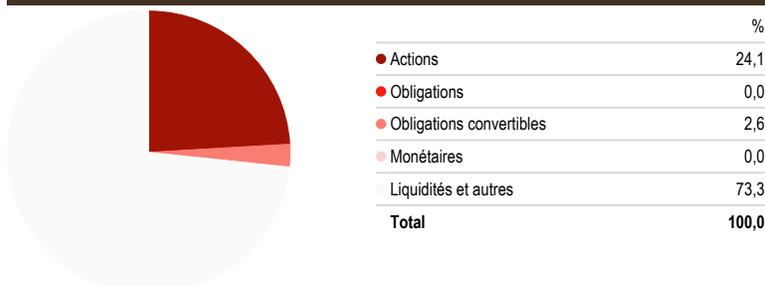
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

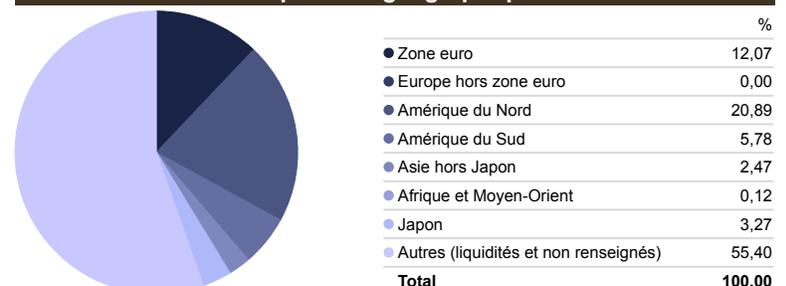
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,35%	1,27%	0,82%	3,15%	-2,68%	-1,70%	3,48%	-0,67%					8,05%
2018	1,75%	-1,54%	-1,06%	3,02%	-1,24%	-0,03%	0,76%	-2,05%	1,69%	-7,93%	-0,41%	-4,92%	-11,78%
2017	-0,54%	2,08%	1,71%	0,87%	1,04%	0,27%	-0,43%	-0,89%	1,87%	1,34%	-0,33%	-0,56%	6,57%
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 %
H2O Multibonds IEUR C	11,07%
Varenne Sélection P-EUR	10,68%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	9,27%
Robeco BP US Premium Equities I €	6,25%
H2O Allegro EUR-I C	5,84%
MainFirst Global Equities Fund C	5,79%
Sextant Grand Large N	4,98%
Tiepolo Rendement I	4,84%
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	4,73%
Artemis Funds (Lux) US Smlr Coms B EUR	4,69%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

H2O Allegro - IC
Pictet-Digital-P EUR
R-CO Valor-P EUR
Lazard Convertible GL-IC EUR

VENTES / ALLEGEMENTS :

Robeco BP US PREMIUM EQ-I-E
Mainfirst Global Equities-C
Sextant Grand Large - N
T. Rowe Price-Japanese EQY-Q

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Allegro I C	8.65	1.68%	0.21%	Robeco BP US Premium Equities I €	5.27	-5.67%	-0.29%
H2O Multibonds IEUR C	11.47	0.41%	0.10%	MainFirst Global Equities Fund C	4.76	-6.27%	-0.29%
DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap	3.87	0.79%	0.03%	Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	8.79	-3.21%	-0.27%
				UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	4.55	-5.89%	-0.26%
				Invesco Global Consumer Trnds Z EUR Acc	4.22	-4.58%	-0.18%

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 guerre commerciale sino américaine aura été au cœur d'un mois d'août particulièrement agité. En début de mois, Donald Trump a instauré de nouvelles taxes douanières sur les produits chinois et a provoqué l'une des plus fortes baisses du S&P 500 depuis plusieurs années. En recul de presque 5%, tout comme l'Eurostoxx 50, les indices actions se sont peu à peu repris dans l'espoir d'un discours accommodant de Jérôme Powell à Jackson Hole en fin de mois. Mais la riposte douanière chinoise, quelques heures avant ce discours, a fait replonger tous les actifs risqués. Il aura fallu de simples annonces de bonnes intentions sur la reprise prochaine des négociations commerciales pour repartir en mode « risk on » la dernière semaine d'août. Les commentaires du banquier central européen Olli Rehn ont aussi influé. Pour lui, la BCE doit être particulièrement agressive dans l'annonce de son prochain soutien pour surprendre les investisseurs.

Parmi les données macroéconomiques, nombreuses sont celles qui indiquent une détérioration des perspectives en lien avec les tensions commerciales. Le contexte géopolitique a aussi inquiété. L'Argentine, avec le retour aux affaires probable des péronistes, a vu sa monnaie s'effondrer de près de 20%. Le pays semble s'orienter vers son énième défaut de paiement alors même que le FMI lui a accordé, il y a un an, le plus gros prêt de l'histoire du fonds (57 Mds \$). Sur la troisième place financière mondiale, Hong-Kong, les autorités ont perdu le contrôle d'une population qui défend son cher « Un pays, deux systèmes » et la réaction des autorités chinoises est crainte.

Sur le mois le S&P 500 est en baisse de -1,65% et l'Eurostoxx 50 de -1,07%. Le contexte aura entraîné un puissant mouvement de « fuite vers la qualité » et de très fortes baisses des taux d'intérêt. Le taux souverain à 10 ans US est en baisse de 52 points de base à 1,50% tandis que le 10 allemand clôture en baisse de 26pb à -0,70%, après avoir établi un nouveau plus bas historique à -0,73%. Les spreads périphériques reculent et les spreads de crédit sont stables sur la période. L'iBoxx € Souverain augmente de +2,49%, l'iBoxx USD Treasuries de +3,59%. Les indices crédits progressent plus modestement, l'iBoxx € Liquid High Yield est en hausse, par exemple, de +0,63%.

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