

Rapport de Gestion Mensuel - Octobre 2018

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

107,78 €

Volatilité-3ans

7,53

Performance-YTD

-6,84%

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/10/2018



— Eminence Convictions Flexible AC

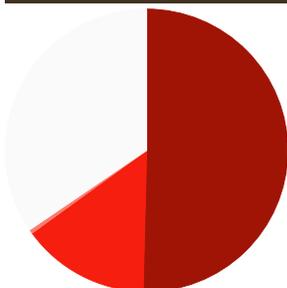
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2018	1,75%	-1,54%	-1,06%	3,02%	-1,24%	-0,03%	0,76%	-2,05%	1,69%	-7,93%			-6,84%
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%	

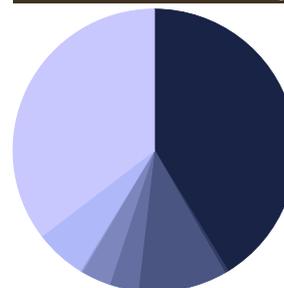
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	50,4
● Obligations	14,6
● Obligations convertibles	0,5
● Monétaires	0,0
● Liquidités et autres	34,5
Total	100,0

Répartition géographique



	%
● Zone euro	41,27
● Europe hors zone euro	0,41
● Amérique du Nord	10,15
● Amérique du Sud	3,29
● Asie hors Japon	3,42
● Afrique et Moyen-Orient	0,20
● Japon	5,88
● Autres (liquidités et non renseignés)	35,38
Total	100,00

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 I C	10,78%
H2O Multistrategies I	9,87%
Sextant Grand Large N	8,35%
Varenne Sélection P-EUR	6,56%
MS INV Global Opportunity A	6,14%
Robeco BP US Premium Equities I €	4,98%
Sextant PEA A	4,86%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,80%
Tiepolo Rendement I	3,96%
M&G (Lux) Japan SmI Comp C EUR Acc	3,77%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Sycomore Fund Happy @ Work I

VENTES / ALLEGEMENTS :

Dorval Manageurs Small Cap Euro I
Erasmus Small Cap Euro I
Turgot Smidcaps France AC

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	3,77	0,19%	0,01%	MS INV Global Opportunity A	6,14	-12,93%	-0,79%
				H2O Multistrategies I	9,87	-6,16%	-0,61%
				Indépendance et Expansion France SmI AC	3,44	-15,87%	-0,55%
				Sextant PEA A	4,86	-10,80%	-0,52%
				Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,80	-10,17%	-0,49%

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 mois d'octobre a été brutal sur les marchés financiers. Le contexte politique reste hautement perturbé en Europe, avec l'Italie qui souhaite clairement aller au clash en présentant un budget à la Commission Européenne avec un déficit à 2,4%. En parallèle, les discussions sur le Brexit peinent à avancer. En-dehors de l'Europe, la guerre commerciale ne peut trouver son issue alors que les américains et les chinois ne se parlent plus. L'économie américaine reste toujours sur une trajectoire solide avec des indicateurs avancés proches des plus hauts. La situation semble donc peu différente de celle de septembre, mais le S&P 500 et le Cac 40 reculent de près de 7% sur le mois. La baisse a été alimentée ce mois-ci par les discours prudents de chefs d'entreprise sur leur visibilité lors des publications du 3ème trimestre, s'accompagnant en grande partie d'avertissements sur résultats. Ralentissement en Chine, hausse des salaires, des coûts de transport ou des barrières tarifaires sont autant de motifs de prudence et inquiètent les investisseurs sur la trajectoire de rentabilité des entreprises et sur celle de l'économie mondiale. L'industrie (automobile, semi-conducteurs), la construction, ou encore les services informatiques ont témoigné de perspectives moins heureuses. Les investisseurs ont donc été obligés de constater d'une part que la guerre commerciale impactait réellement les entreprises, et d'autre part que l'économie américaine montrait de plus en plus de signes annonciateurs d'une surchauffe. Un bouillon difficile à avaler et l'occasion pour eux de prendre leurs bénéfices sur l'ensemble des marchés actions, notamment là où les valorisations sont les plus élevées. Le Nasdaq recule de 9,16%. Les autres segments de marchés qui souffrent sont les moins liquides. En France, le Cac Mid recule de 7,89% alors que le Cac Small recule de près de 10%. Ce dernier porte son recul à 15,23% depuis le début de l'année. La sanction sur les marchés aurait pu être plus sévère, les marchés achetant en toute fin de mois l'idée que Trump veuille relancer le processus de négociations avec la Chine.

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 - Règlement 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