

Rapport de Gestion Mensuel - Septembre 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

111,64 €

Volatilité-3ans

8,16

Performance-YTD

9,39%

Evolution de la performance

Time Period: 01/10/2014 to 30/09/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

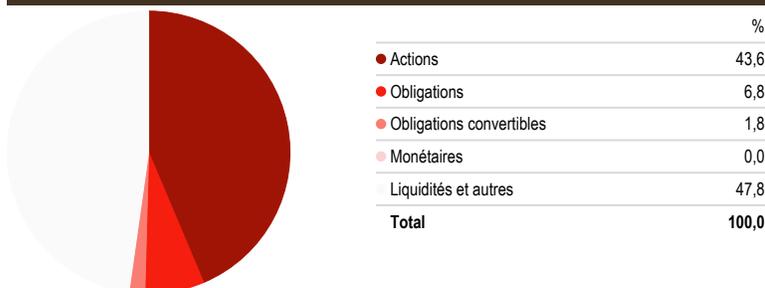
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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%	1,23%				9,39%
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 (à gauche) | À risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé (à droite)

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

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
H2O Multibonds IEUR C	12,27%
Varenne Sélection P-EUR	10,57%
H2O Allegro EUR-I C	9,41%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	9,06%
Robeco BP US Premium Equities I €	5,49%
Tiepolo Rendement I	5,29%
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	5,01%
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	4,76%
Indépendance et Expansion France Sml AC	4,30%
DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap	4,03%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

VENTES / ALLEGEMENTS :

Mainfirst Global Equities-C
Sextant Grand Large - N
Inv Glb Consumer Trds-Zeua
Lazard Convertible GI-IC Eur
Ofi Precious Metals-I

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Allegro I C	9.46	10.07%	0.88%	iShares Healthcare Innov ETF USD Acc	1.39	-4.34%	-0.06%
H2O Multibonds IEUR C	12.33	6.96%	0.81%	Lazard Convertible Global IC EUR	2.48	-1.90%	-0.06%
Robeco BP US Premium Equities I €	5.51	3.22%	0.17%	Bakersteel Global Precious Metals D EUR	0.00	-3.47%	-0.04%
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	4.78	3.38%	0.16%				
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	9.10	1.42%	0.13%				

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 reprise prochaine des négociations entre les Etats-Unis et la Chine a alimenté l'optimisme des investisseurs. Les politiques des banques centrales ont aussi soutenu la tendance. La BCE, face à la baisse des anticipations d'inflation, a baissé son principal taux directeur, de 10 points de base à -0,50%, et a annoncé le retour, en novembre, de son programme d'achats d'actifs, 20 Md€ par mois, pour une durée indéterminée. Mario Draghi a insisté pour que les marges de manœuvre budgétaire des pays qui en ont la capacité, prennent le relais. Aux US, la Fed a, comme attendu, baissé son taux directeur de 25 pb à 2%, mais ses membres prévoient à présent une stabilité jusque fin 2020.

Au niveau géopolitique, l'attaque contre des installations pétrolières en Arabie Saoudite a inquiété ponctuellement. Quant au Brexit, l'incertitude est demeurée anxieuse. Quant aux chiffres économiques, les publications des indicateurs d'activité en zone euro et de confiance des consommateurs aux US se sont révélées décevantes. Les statistiques ont continué de mettre en avant les difficultés profondes du secteur manufacturier et la résilience de la consommation des ménages.

Sur le mois le S&P 500 est en hausse de +1,83% et l'Eurostoxx 50 de +4,25%. Malgré les baisses des taux de la BCE et de la Fed, les taux ont fortement monté. Le taux souverain à 10 ans US est en hausse de 17 pdb à 1,66% tandis que le 10 allemand clôture à -0,57% en hausse de 13 pdb depuis son plus bas historique en début de mois. Les spreads périphériques se resserrent et les spreads de crédit sont stables sur la période. L'iBoxx € Souverain baisse de -0,39%, l'iBoxx USD Treasuries de -0,93%. Les indices crédits reculent, l'iBoxx € Liquid High Yield est en baisse, par exemple, de -0,23%.

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

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