

Rapport de Gestion Mensuel - Janvier 2019

Objectif et Politique d'investissement

Depuis le 7 février 2018 Eminence Patrimoine est un fonds de fonds, sa gestion patrimoniale et son processus d'investissement reposent sur un mix "top down" macroéconomique et une sélection rigoureuse de fonds sous-jacents. Eminence Patrimoine est un fonds discrétionnaire qui peut détenir entre 40 et 100% d'obligations et entre 0 et 60% d'actions.

Statistiques

Valorisation	Volatilité-3ans	Performance-YTD
121,80 €	6,43	2,23%

Evolution de la performance

Time Period: 01/02/2014 to 31/01/2019



— Eminence Patrimoine AC | Changement d'objectif et politique d'investissement au 7 février 2018

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

Performances Mensuelles

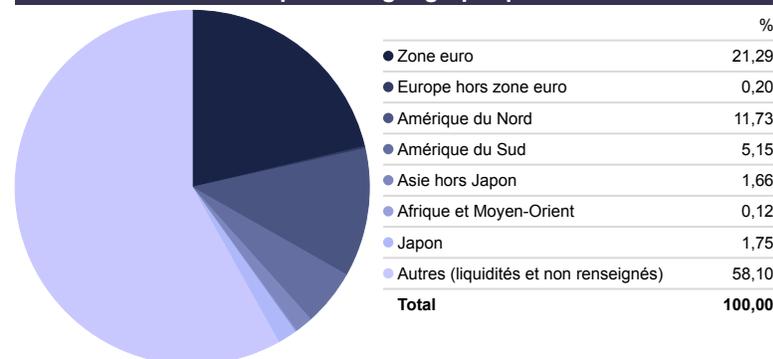
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	2,23%												2,23%
2018	1,25%	-2,61%	-0,84%	0,98%	-1,34%	-0,26%	0,89%	-1,30%	1,08%	-3,06%	-0,02%	-1,82%	-6,94%
2017	-0,70%	2,86%	1,09%	0,31%	-0,56%	-1,43%	-0,90%	-0,56%	2,43%	1,91%	-0,99%	-0,28%	3,11%
2016	-7,03%	-0,25%	1,97%	-0,17%	3,76%	-3,30%	3,62%	0,20%	-0,77%	-0,48%	4,14%	2,41%	3,58%
2015	5,60%	5,36%	2,32%	-2,97%	2,02%	-3,75%	1,73%	-6,13%	-3,63%	7,39%	3,63%	-3,80%	6,85%
2014	-2,69%	2,82%	-0,61%	-0,67%	1,88%	1,34%	0,66%	3,44%	-0,44%	-0,10%	2,91%	1,63%	10,47%
2013										1,57%	0,75%	-0,75%	

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

Répartition par classe d'actifs



Répartition géographique



← A risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible | A risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé →

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

Principales lignes OPCVM

Mouvements

Fonds	Poids %	ACHATS / RENFORCEMENTS :
H2O Multibonds I C	18,19	Amundi 3 - 6 M E C Robeco BP US Premium Equities I € UBS ETF Fact MSCI USA PrmVal USD A dis X MSCI North America High Div Yld ETF 1C
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	9,40	
Amundi 3 - 6 M E C	8,91	
UBS ETF Fact MSCI USA PrmVal USD A dis	7,00	
H2O Moderato I C	6,81	
H2O Allegro N C	5,97	VENTES / ALLEGEMENTS:
Acatis Gané Value Event Fonds B	5,29	Artemis US Smaller Companies I Acc EUR Robeco BP US Premium Equities I € T. Rowe Price Japanese Equity Q EUR
Sextant Grand Large N	4,99	Tiepolo Rendement I X MSCI North America High Div Yld ETF 1C
MainFirst Global Equities Fund C	3,95	
DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield F	3,63	

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds I C	18,19	5,71%	1,04%
UBS ETF Fact MSCI USA PrmVal USD A dis	7,00	7,83%	0,55%
DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap	3,63	8,37%	0,29%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	2,04	9,95%	0,20%
iShares STOXX Europe Sel Div 30 (DE)	3,16	6,23%	0,20%

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

Les investisseurs ont commencé 2019 bien mieux qu'ils n'ont terminé 2018. Le mois de janvier aura été celui du rebond. L'environnement macroéconomique a continué de se dégrader en Chine comme l'ont démontré certains indicateurs avancés (PMI Manufacturier) ou encore le niveau des importations/exportations beaucoup plus faibles. Les pays exportateurs dépendants de la santé chinoise continuent ainsi de marquer le pas : Corée du Sud, Taiwan, Japon mais aussi l'Allemagne (qui échappe de peu à la récession) et l'Italie (qui n'a pu y échapper). Les Etats-Unis ne sont pas non plus immunes à ce ralentissement, et la politique de remontée des taux continue d'impacter des marchés sensibles (Immobilier/auto) mais les investisseurs ont pris le pari que ce ralentissement macroéconomique mondial et l'ensemble des craintes politiques (Shutdown non résolu aux Etats-Unis, Brexit toujours dans l'impasse) étaient déjà valorisés par les marchés. Ainsi, malgré quelques avertissements sur résultats significatifs (Apple, Caterpillar, Nvidia), les investisseurs ont acheté la plupart des publications de résultats pourtant médiocres dans l'ensemble. Ils ont surtout été encouragés par le (léger) réchauffement des relations entre chinois, qui semblent multiplier les gestes, et américains, dont la communication s'est révélée plus douce. L'espoir des investisseurs repose également sur l'économie chinoise après les multiples annonces du gouvernement pour stabiliser la croissance : réduction de la TVA sur le transport et la construction, baisse de l'impôt sur le revenu, et multiples opérations sur le plan monétaire pour assurer le bon fonctionnement du système financier. Enfin, l'euphorie est venue par le discours très accommodant de la FED, qui a décidé de faire une pause dans la remontée de ses taux directeurs et s'est déclarée prête à être plus souple sur le rythme de réduction de son bilan si besoin était. A l'arrivée, le S&P 500 signe son meilleur mois depuis octobre 2015 et gagne +7,9%. En Europe, le rebond est moins marqué mais l'Eurostoxx 50 gagne tout de même 5,50%. le Cac 40 gagne 5,54% et est dépassé par le Cac Mid & Small (+6%) et surtout par le Cac Small qui signe lui un rebond de +9,69%.

Forme juridique : OPCVM**Affectation des sommes distribuables :**

Capitalisation

Code ISIN part AC : FR0011499599**Code ISIN part SC :** FR0011563527**Indice de référence :** Aucun**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 :** 30/09/2013**Valeur liquidative****d'origine :** 100€**Frais de gestion :** 1,20% TTC**Commission de****souscription :** 0%**Commission de rachat :** 0%**Frais de gestion variable :** aucun**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
Spirica
Crédit Agricole Lux

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