

Rapport de Gestion Mensuel - Avril 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
124,90 €	6,41	4,83%

Evolution de la performance

Time Period: 01/05/2014 to 30/04/2019



■ Eminence Patrimoine AC | Changement d'objectif et de 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

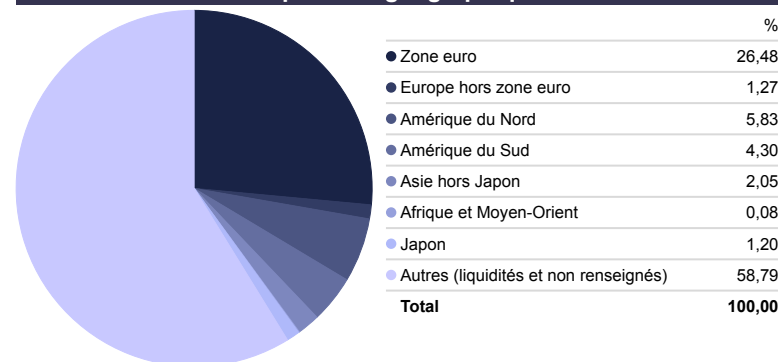
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	2,23%	0,08%	0,76%	1,69%									4,83%
2018	1,25%	-2,61%	-0,84%	0,98%	-1,34%	-0,26%	0,89%	-1,30%	1,08%	-3,06%	-0,02%	-1,82%	-6,94%
2017	-0,70%	2,86%	1,09%	0,31%	-0,56%	-1,43%	-0,90%	-0,56%	2,43%	1,91%	-0,99%	-0,28%	3,11%
2016	-7,03%	-0,25%	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

Fonds	Poids %
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	19,62
Amundi 3 - 6 M E C	19,49
H2O Multibonds IEUR C	13,08
H2O Moderato EUR-I C	4,60
H2O Allegro EUR-N C	4,17
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	3,74
Acatis Gané Value Event Fonds B	3,70
Sextant Grand Large N	3,30
MainFirst Global Equities Fund C	2,79
DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield F	2,48

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Comgest Growth Euro opp-eur A

VENTES / ALLEGEMENTS:

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds IEUR C	0.13	7.48%	1.11%				
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	0.04	7.05%	0.30%				
H2O Moderato EUR-I C	0.05	4.67%	0.28%				
H2O Allegro EUR-N C	0.04	5.41%	0.27%				
HMG Découvertes D A/I	0.02	6.50%	0.15%				

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 mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a perduré en avril. Les raisons furent identiques. Les investisseurs anticipent toujours un accord commercial sino-américain et les banques centrales ont adopté depuis le début de l'année une posture « dovish ».

Les indices actions US S&P500 et Nasdaq ont dépassé les niveaux de septembre 2018, atteignant ainsi donc de nouveaux plus hauts historiques. Les résultats trimestriels d'entreprises qui sont sortis meilleurs que prévus, ont conforté les investisseurs. La publication du PIB US du T1-2019 à +3,2%, même si les composantes stocks et exports relativisent quelque peu ce chiffre, a de nouveau montré que l'économie avait encore des marges de progression.

En Chine, le rebond des indices PMI, en début de période, a montré que les plans des autorités soutiennent bien la croissance. En Europe, les chiffres PMI se sont aussi stabilisés mais sur de faibles niveaux. Les différents pays de la zone continuent de revoir à la baisse leurs prévisions de croissance. L'Italie a ainsi revu sa croissance annuelle de +1% à +0,2% et son déficit budgétaire de -2% à -2,4%. Ceci n'a pour l'instant pas provoqué plus d'inquiétude et les dettes italiennes ont affiché d'excellentes performances. L'obligation souveraine à 10 ans est en hausse de +0,93% sur le mois, tout comme les autres dettes périphériques.

La montée des tensions entre l'Iran et les US ou le retour de difficultés économiques de certains pays émergents comme le Brésil et surtout la Turquie n'ont pour l'instant pas non plus stoppé l'euphorie ambiante.

Sur le mois le S&P 500 a progressé de +4,01% et l'Eurostoxx 50 de +5,33%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont dans ce contexte repartis à la hausse, de +10 points de base à 2,50% aux US, et de +10 pbs pour le Bund à 0,01%. L'iBoxx € Souverain est stable sur la période à -0,03% grâce aux dettes périphériques. L'iBoxx € Corporates qui a bénéficié du resserrement marqué des spreads, a progressé de +0,72%.

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