

Rapport de Gestion Mensuel - Janvier 2020

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
126,36 €	4,76	1,36%

Evolution de la performance

Time Period: 01/01/2015 to 31/12/2019



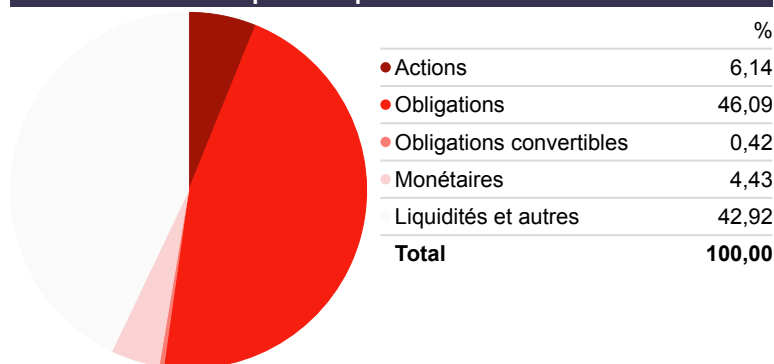
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Performances Mensuelles

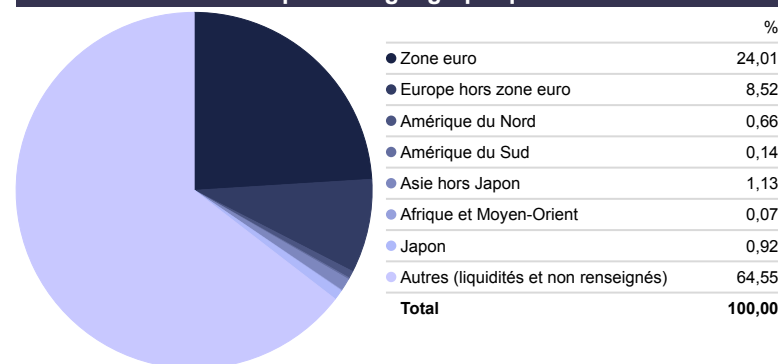
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2020	1,36%												1,36%
2019	2,23%	0,08%	0,76%	1,69%	-0,83%	-0,83%	0,98%	-0,27%	0,28%	-0,50%	1,22%	-0,21%	4,64%
2018	1,25%	-2,61%	-0,84%	0,98%	-1,34%	-0,26%	0,89%	-1,30%	1,08%	-3,06%	-0,02%	-1,82%	-6,94%
2017	-0,70%	2,86%	1,09%	0,31%	-0,56%	-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 :
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	14,02	
Varenne Sélection P-EUR	13,93	
T. Rowe Price US Eq I USD	13,75	
Amundi 3 - 6 M E C	10,07	
CM-CIC PEA Sécurité	9,91	
H2O Multibonds IEUR C	4,90	VENTES / ALLEGEMENTS:
MainFirst Global Equities Fund C	4,74	
Acatis Gané Value Event Fonds B	4,68	
Aviva Oblig International A/I	4,52	
Robeco BP US Premium Equities I €	4,48	

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Varenne Sélection P-EUR	13.80	3.30%	0.46%	DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield F	4.43	-0.69%	-0.13%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	13.78	2.43%	0.34%	Robeco BP US Premium Equities I €	4.41	-0.70%	-0.03%
T. Rowe Price US Eq I USD	13.67	1.15%	0.16%	Sextant Grand Large N	3.44	-0.72%	-0.03%
MainFirst Global Equities Fund C	4.64	3.14%	0.15%				
H2O Multibonds IEUR C	4.82	1.68%	0.08%				

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

Nouvelle année, nouveaux risques. Après 2019, 2020 semblait être bien orientée. L'accord phase 1 des relations commerciales sino-américaine laissait anticiper que les ralentissements conjoncturels, comme ceux de l'industrie allemande, avaient atteint leurs points bas. Les chiffres publiés aux US ont continué d'indiquer que le haut du plus long cycle de croissance économique n'était toujours pas atteint. Les britanniques sont sortis officiellement de l'Union Européenne le 31 janvier, les négociations sur la future relation avec l'Europe ne devraient pas inquiéter avant la fin de l'année. Quant à l'Italie, le risque eurosceptique s'est encore éloigné un peu plus avec un échec stratégique politique supplémentaire, le troisième tout de même depuis l'été, du chef de La Ligue Salvini. Malgré des valorisations actions aux plus hauts et des spreads de crédits tendus, les investisseurs peuvent toujours compter sur des banques centrales accommodantes en l'absence d'inflation.

Le risque géopolitique qui s'est subitement accéléré avec l'élimination surprise par Donald Trump du général iranien Qassem Soleimani, a entraîné rapidement une forte aversion au risque. Mais la réponse plus que mesurée du régime islamique, dont les missiles sur les bases US en Irak n'ont fait que des dégâts matériels, a permis aux investisseurs de redevenir sereins.

C'est finalement un risque épidémiologique qui a brisé l'euphorie. Le Coronavirus, apparu début décembre dans la localité de Wuhan, a rappelé aux investisseurs l'épidémie du SRAS en 2003. Le problème est que ce nouveau virus, encore bien mystérieux, semble avoir fait plus de malades et de victimes en quelques semaines que le SRAS en plusieurs mois. De plus, la place de la Chine dans l'économie mondiale, tant par sa taille que par son intégration aux chaînes internationales de production, est aujourd'hui sans commune mesure.

L'Eurostoxx 50 abandonne ainsi sur le mois -2,66% quand le S&P 500 résiste à -0,08% et le MSCI Marchés Emergents recule de -4,66%. Dans un mouvement de « fuite vers la qualité », les taux souverains ont particulièrement baissé, le 10 ans US est en retrait de -41 points de base à 1,51% et le 10 ans allemand de -16 pbb à -0,43%. Les spreads périphériques ont bénéficié de la baisse du risque politique italien et n'ont pas pâti de l'écartement des spreads de crédits (+24 pbb sur le Cross Over). L'iBoxx € Souverains progresse sur janvier de +2,51%, l'iBoxx € Corporates de +1,16% et l'iBoxx € Liquid High Yield de +0,07%. Signalons enfin l'effondrement de presque -12% du Brent, malgré les tensions iraniennes, et l'appréciation de l'USD (+1,07% vs EUR) et de l'or (+4,74%) qui font office d'actifs refuges.

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