

Rapport de Gestion Mensuel - Octobre 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 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| 123,43 € | 5,41 | 3,60% |

Evolution de la performance

Time Period: 01/11/2014 to 31/10/2019



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

Performances Mensuelles

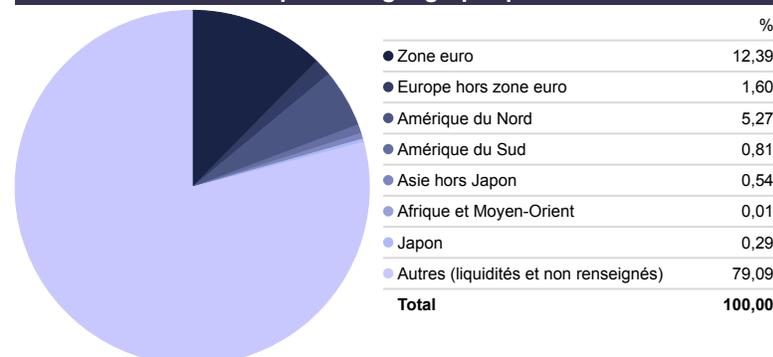
| | Jan | Fev | Mar | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Dec | Année |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019 | 2,23% | 0,08% | 0,76% | 1,69% | -0,83% | -0,83% | 0,98% | -0,27% | 0,28% | -0,50% | | | 3,60% |
| 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 | A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible | Rendement potentiellement plus élevé

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

Principales lignes OPCVM

Mouvements

| Fonds | Poids % | ACHATS / RENFORCEMENTS : |
|---|---------|--|
| CM-CIC PEA Sécurité | 17,69 | Comgest Growth Euro OP-Euria T.Rowe Price-US Eqty-IACC Varenne Sélection-P Eur |
| Amundi 3 - 6 M E C | 17,67 | |
| Comgest Growth Europe Opps EUR Acc | 14,08 | |
| T. Rowe Price US Equity I USD | 14,03 | |
| Varenne Sélection P-EUR | 13,95 | |
| H2O Multibonds IEUR C | 4,58 | VENTES / ALLEGEMENTS: |
| Robeco BP US Premium Equities I € | 3,02 | Invesco Ftse Rafi Emerging |
| Acatis Gané Value Event Fonds B | 2,28 | |
| Aviva Oblig International A/I | 1,50 | |
| DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield F | 1,48 | |

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

| Fonds | Poids | Performance % | Contribution % | Fonds | Poids | Performance % | Contribution % |
|--|-------|---------------|----------------|---|--------|---------------|----------------|
| Comgest Growth Europe Opps EUR Acc | 14.11 | 0.43% | 0.16% | Varenne Sélection P-EUR | 13.982 | -0.72% | -0.04% |
| H2O Multibonds IEUR C | 4.59 | 1.95% | 0.10% | DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield F | 1.49 | -0.73% | -0.01% |
| Acatis Gané Value Event Fonds B | 2.28 | 1.65% | 0.04% | Man GLG Eurp Mid-Cap Eq Alt INF € Acc | 0.49 | -1.04% | -0.01% |
| DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap | 1.20 | 3.07% | 0.04% | | | | |
| Robeco BP US Premium Equities I € | 3.02 | 0.88% | 0.03% | | | | |

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 début du mois a commencé en mode « risk off » après la publication des indicateurs avancés ISM aux US qui ont ravivé les craintes de récession. Toutefois, des améliorations sur les préoccupations majeures des investisseurs, à savoir la guerre commerciale sino-us et le Brexit, ont permis un retour du « risk on ». Les US et la Chine ont annoncé, plutôt que de bloquer sur un accord global sur le long terme, vouloir mettre en place une première phase à court terme. Côté Brexit, Boris Johnson et les européens ont annoncé avoir trouvé un accord puis repoussé l'échéance de sortie début 2020. La probabilité d'une sortie sans accord, néfaste pour tous, a ainsi été portée à presque zéro.

Côté banques centrales, la FED a baissé une troisième fois ses taux. Elle reste confiante sur l'avenir et rassure sur le fait que même en cas d'accélération positive du cycle économique, elle laissera ses taux aux niveaux accommodants actuels. La dernière réunion en tant que président de la BCE de Monsieur Mario Draghi n'a apporté aucun nouvel élément. Les résultats d'entreprises des deux côtés de l'Atlantique sont certes en baisse, pour autant, le niveau des surprises positives rassure dans l'ensemble.

Sur le mois le S&P 500 est en hausse de +2,13% et l'Eurostoxx 50 de +1,08%. Comme le mois précédent, malgré les baisses des taux de la Fed, les taux ont continué de remonter. Le taux souverain à 10 ans US est en hausse de 3 pdb à 1,69% tandis que le 10 allemand clôture à -0,41% en hausse de 16pdb. La courbe des taux US qui inquiétait par son aversion, indicateur avancé de récession, a rassuré en se pentifiant à nouveau. Les spreads périphériques et de crédit sont stables sur la période. L'iBoxx € Souverain baisse de façon marquée de -1,12% tandis que l'iBoxx € Liquid High Yield est en baisse de -0,21%.

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