

Rapport de Gestion Mensuel - Octobre 2018

Objectif et Politique d'investissement

Adsens est un fonds de fonds diversifié. Sa gestion patrimoniale, et son processus d'investissement reposent sur un mix "top down" macroéconomique et une sélection rigoureuse de sous-jacents. Adsens est un fonds équilibré qui doit détenir entre 40 et 100% d'obligations et entre 0 et 60% d'actions.

Statistiques

Valorisation

101,96 €

Volatilité-3ans

5,48%

Performance-YTD

-7,04%

Evolution de la performance

Time Period: 10/12/2013 to 31/10/2018

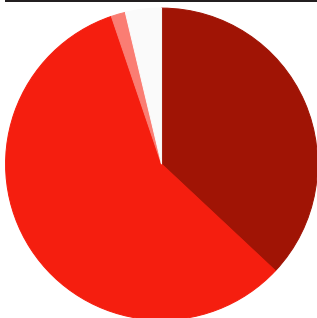


Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

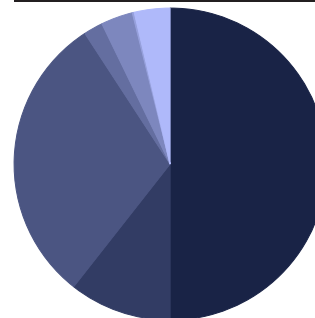
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2018	1,04%	-1,37%	-2,35%	1,86%	0,40%	-1,06%	0,57%	-0,46%	-0,42%	-5,29%			-7,04%
2017	0,11%	1,30%	0,27%	0,84%	0,48%	-0,36%	-0,30%	-0,62%	1,30%	1,27%	-0,51%	-0,09%	3,73%
2016	-2,88%	-0,61%	1,98%	0,50%	0,87%	-3,04%	2,58%	0,78%	-0,45%	-0,15%	-0,08%	1,87%	1,21%
2015	2,51%	2,74%	1,12%	-0,49%	0,47%	-3,29%	1,45%	-3,88%	-3,32%	5,29%	1,83%	-1,25%	2,79%
2014	0,08%	0,79%	0,06%	0,15%	0,97%	-0,13%	-0,12%	0,32%	-0,34%	-1,20%	1,76%	-0,06%	2,27%
2013													

Répartition par classe d'actifs



	%
● Actions	36,98
● Obligations	57,81
● Obligations convertibles	1,48
● Monétaires	0,00
● Liquidités et autres	3,73
Total	100,00

Répartition géographique



	%
● Zone euro	50,00
● Europe hors zone euro	10,60
● Amérique du Nord	30,20
● Amérique du Sud	2,00
● Asie hors Japon	3,30
● Afrique et Moyen-Orient	0,20
● Japon	3,70
● Autres (liquidités et non renseignés)	0,00
Total	100,00

← 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 %
EdRF Bond Allocation I EUR Acc	8,80%
Sanso Short Duration I	8,49%
Turgot Oblig Plus	8,24%
Etikea PEA	6,74%
Sunny Euro Stratégic Plus I	6,31%
BNPP Easy S&P 500 ETF C EUR	5,92%
Turgot Smidcaps France AC	5,64%
iShares \$ Treasury Bd 7-10yr ETFUSD Dist	5,31%
First Trust Eurozone AlphaDEX® ETF A	4,93%
BG Long Term Value I	4,79%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

BNPP Easy S&P 500 ETF C EUR
EdRF Bond Allocation I EUR Acc
Etikea PEA
Pictet TR - Corto Europe I EUR

VENTES / ALLEGEMENTS :

Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF
R Euro Crédit P EUR
Sunny Euro Stratégic Plus I

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
iShares \$ Treasury Bd 7-10yr ETFUSD Dist	5,31	2,76%	0,15%	Turgot Smidcaps France AC	5,64	-15,01%	-0,85%
Orchidée I Long/Short	1,69	0,48%	0,01%	Etikea PEA	6,73	-8,66%	-0,58%
Nordea 1 - European Covered Bond BI EUR	4,35	0,07%	0,00%	First Trust Eurozone AlphaDEX® ETF A	4,92	-11,12%	-0,55%
				BG Long Term Value I	4,79	-9,62%	-0,46%
				T. Rowe Price Japanese Equity Q EUR	3,73	-11,87%	-0,44%

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 mois d'octobre a été brutal sur les marchés financiers. Le contexte politique reste hautement perturbé en Europe, avec l'Italie qui souhaite clairement aller au clash en présentant un budget à la Commission Européenne avec un déficit à 2,4%. En parallèle, les discussions sur le Brexit peinent à avancer. En-dehors de l'Europe, la guerre commerciale ne peut trouver son issue alors que les américains et les chinois ne se parlent plus. L'économie américaine reste toujours sur une trajectoire solide avec des indicateurs avancés proches des plus hauts. La situation semble donc peu différente de celle de septembre, mais le S&P 500 et le Cac 40 reculent de près de 7% sur le mois. La baisse a été alimentée ce mois-ci par les discours prudents de chefs d'entreprise sur leur visibilité lors des publications du 3ème trimestre, s'accompagnant en grande partie d'avertissements sur résultats. Ralentissement en Chine, hausse des salaires, des coûts de transport ou des barrières tarifaires sont autant de motifs de prudence et inquiètent les investisseurs sur la trajectoire de rentabilité des entreprises et sur celle de l'économie mondiale. L'industrie (automobile, semi-conducteurs), la construction, ou encore les services informatiques ont témoigné de perspectives moins heureuses. Les investisseurs ont donc été obligés de constater d'une part que la guerre commerciale impactait réellement les entreprises, et d'autre part que l'économie américaine montrait de plus en plus de signes annonciateurs d'une surchauffe. Un bouillon difficile à avaler et l'occasion pour eux de prendre leurs bénéfices sur l'ensemble des marchés actions, notamment là où les valorisations sont les plus élevées. Le Nasdaq recule de 9,16%. Les autres segments de marchés qui souffrent sont les moins liquides. En France, le Cac Mid recule de 7,89% alors que le Cac Small recule de près de 10%. Ce dernier porte son recul à 15,23% depuis le début de l'année. La sanction sur les marchés aurait pu être plus sévère, les marchés achetant en toute fin de mois l'idée que Trump veuille relancer le processus de négociations avec la Chine.

Forme juridique : FIVG
Affectation des sommes distribuables : Capitalisation
Code ISIN part AC : FR0011548858
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 : 09/12/2013

Valeur liquidative

d'origine : 100€

Frais de gestion : 1,75% TTC
Commission de souscription : 2% Max
Commission de rachat : 0%
Frais de gestion variable : 0%
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
Ageas
Axa Thema
Axeltis
Cardif / retraite
Cholet Dupont
Generali Patrimoine
La Mondiale
Orelis
SwissLife / retraite
UAF

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