

Rapport de Gestion Mensuel - Janvier 2019

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

102,39 €

Volatilité-3ans

5,56%

Performance-YTD

3,06%

Evolution de la performance

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

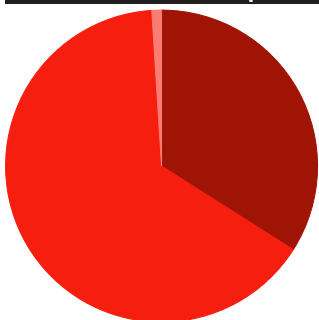


Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

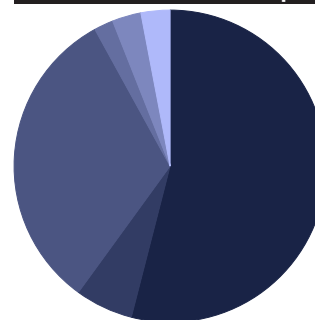
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	3,06%												3,06%
2018	1,04%	-1,37%	-2,35%	1,86%	0,40%	-1,06%	0,57%	-0,46%	-0,42%	-5,29%	0,02%	-2,58%	-9,42%
2017	0,11%	1,30%	0,27%	0,84%	0,48%	-0,36%	-0,30%	-0,62%	1,30%	1,27%	-0,51%	-0,09%	3,73%
2016	-2,88%	-0,61%	1,98%	0,50%	0,87%	-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	34,00
● Obligations	65,00
● Obligations convertibles	1,00
● Monétaires	0,00
● Liquidités et autres	0,00
Total	100,00

Répartition géographique



	%
● Zone euro	54,00
● Europe hors zone euro	6,00
● Amérique du Nord	32,00
● Amérique du Sud	2,00
● Asie hors Japon	3,00
● Afrique et Moyen-Orient	0,00
● Japon	3,00
● Autres (liquidités et non renseignés)	0,00
Total	100,00

À risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible (left) to À risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé (right)

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

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
EdRF Bond Allocation I EUR Acc	10,17%
Sanso Short Duration I	9,90%
Turgot Oblig Plus	9,68%
BNPP Easy S&P 500 ETF C EUR	7,90%
Etikea PEA	7,30%
Turgot Smidcaps France AC	6,71%
BG Long Term Value I	5,84%
iShares \$ Treasury Bd 7-10yr ETFUSD Dist	5,31%
Nordea 1 - European Covered Bond BI EUR	5,20%
Ofi Precious Metals I	5,14%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

BNPP Easy S&P 500 ETF C EUR
EdRF Bond Allocation I EUR Acc
Sanso Short Duration I
Turgot Oblig Plus
Vontobel Emerging Markets Debt I USD

VENTES / ALLEGEMENTS :

Lyxor Euro Stoxx 50 DR ETF Dist A/I

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Etikea PEA	7,31	3,67%	0,27%
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF	3,16	8,25%	0,26%
Ofi Precious Metals I	5,14	4,12%	0,21%
X CSI300 Swap ETF 1C	1,54	7,91%	0,12%
BNPP Easy S&P 500 ETF C EUR	7,91	0,93%	0,07%

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 : 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