

Rapport de Gestion Mensuel - Août 2020

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

108,72 €

Volatilité-3ans

8,01%

Performance-YTD

1,75%

Evolution de la performance

Time Period: 01/09/2015 to 31/08/2020

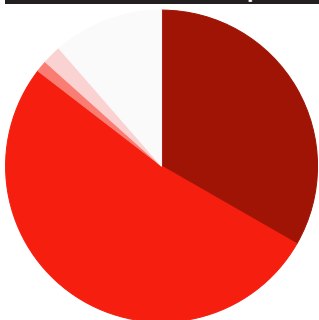


Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

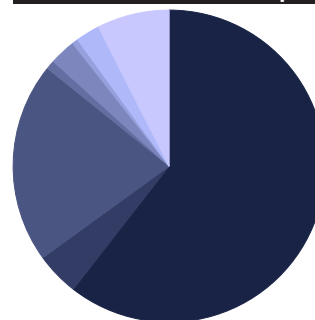
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2020	0,27%	-1,03%	-8,04%	5,98%	1,68%	0,56%	1,15%	1,71%					1,75%
2019	3,06%	1,87%	0,61%	2,12%	-1,83%	1,69%	0,75%	-0,92%	0,56%	-0,61%	0,19%	-0,08%	7,55%
2018	1,04%	-1,37%	-2,35%	1,86%	0,40%	-1,06%	0,57%	-0,46%	-0,42%	-5,29%	0,02%	-2,58%	-9,42%
2017	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%

Répartition par classe d'actifs



	%
• Actions	33,29
• Obligations	52,15
• Obligations convertibles	1,19
• Monétaires	1,96
Liquidités et autres	11,41
Total	100,00

Répartition géographique



	%
• Zone euro	60,53
• Europe hors zone euro	4,48
• Amérique du Nord	20,76
• Amérique du Sud	0,93
• Asie hors Japon	2,71
• Afrique et Moyen-Orient	0,62
• Japon	2,49
• Autres (liquidités et non renseignés)	7,48
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 %
Turgot Oblig Plus	13,19%
Sanso Short Duration I	12,14%
Turgot Smidcaps France AC	9,46%
Altiflex S	8,84%
FCP Mon PEA I	5,88%
Delubac Obligations I	5,78%
Etikea PEA	5,55%
Turgot Absolute Return C	5,22%
Pictet-Digital P EUR	4,98%
Allianz Euro High Yield I C/D	4,60%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

VENTES / ALLEGEMENTS :

Nordea 1-Euro Con BD-BI Eur
SG Oblig Monde -C
OFI Precious Metals-I
Camgestion Oblig Europe Priv
Pictet-Digital-P Eur

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Altiflex S	8.84%	4.79%	0.40%	Turgot Absolute Return C	5.22%	-0.60%	-0.03%
Pictet-Digital P EUR	4.99%	7.59%	0.36%	SG OBLIG MONDE	1.99%	-1.02%	-0.02%
Turgot Smidcaps France AC	9.46%	2.88%	0.26%	Nordea 1 - European Covered Bond BI EUR	2.05%	-0.20%	-0.01%
FCP Mon PEA I	5.88%	3.72%	0.21%				
Etikea PEA	5.55%	3.82%	0.20%				

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 données sanitaires européennes ont continué de se dégrader. Des reconfinements locaux peuvent être envisagés mais certainement pas un global. Le rebond de l'activité post confinement semble déjà s'essouffler en zone euro. Au niveau géopolitique, de nouvelles tensions apparaissent : Turquie, Inde ou Biélorussie.

Mais le Nasdaq fut le plus fort. En hausse de +9,70% sur le mois et de +32,07% depuis le début de l'année, il a enchaîné les plus hauts historiques. Les valeurs technologiques ont entraîné avec elles le S&P500 qui réalise son meilleur mois d'août depuis 1986 en hausse de +7,13% et de +9,32% sur 2020. L'Eurostoxx 50 accompagne cette fois le mouvement en hausse sur août de +3,18%. Mais pas d'illusion, il accuse encore un retrait depuis le début de l'année de -11,04% et continue d'évoluer dans un couloir assez serré depuis début juin.

Dans ce contexte les taux souverains 10 ans US et allemands augmentent fortement sur la période de respectivement +18 points de base et +13 pdb à +0,70% et -0,40%. L'iBoxx € Souverain est ainsi en baisse de -0,75% sur août. Les spreads de crédit se resserrent aussi fortement, de -55 pdb sur l'indice Cross Over, l'iBoxx € High Yield progresse ainsi de +0,89% sur le mois et recule encore de -2,60% sur l'année.

L'annonce à Jackson Hole par Jérôme Powell que la Réserve Fédérale est prête à laisser ses taux inchangés un certain temps même en cas de retour de l'inflation a entraîné une pentification de la courbe des taux et une dépréciation marquée du dollar. Contre ce dernier l'euro a progressé de +1,34% à 1,1936, niveau inégalé depuis mi-2018.

Adsens est en hausse sur août de +1,71% et accentue sa progression depuis le début de l'année à +1,75%. Nous avons conservé sur août une allocation actions stable autour de 35% et avons repris des couvertures optionnelles pour aborder la rentrée.

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 515 000€, agréée le 09/12/2008 par l'AMF sous le numéro GP08000055

Source : MorningStar Direct & Turgot AM