

Rapport de Gestion Mensuel - Mai 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

105,20 €

Volatilité-3ans

5,76%

Performance-YTD

5,89%

Evolution de la performance

Time Period: 01/06/2014 to 31/05/2019

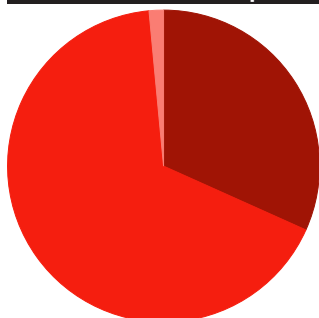


Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

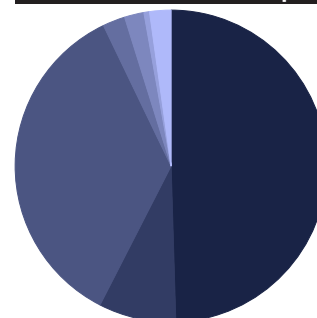
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	3,06%	1,87%	0,61%	2,12%	-1,83%								5,89%
2018	1,04%	-1,37%	-2,35%	1,86%	0,40%	-1,06%	0,57%	-0,46%	-0,42%	-5,29%	0,02%	-2,58%	-9,42%
2017	0,11%	1,30%	0,27%	0,84%	0,48%	-0,36%	-0,30%	-0,62%	1,30%	1,27%	-0,51%	-0,09%	3,73%
2016	-2,88%	-0,61%	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	31,71
● Obligations	66,80
● Obligations convertibles	1,49
● Monétaires	0,00
Liquidités et autres	0,00
Total	100,00

Répartition géographique



	%
● Zone euro	49,52
● Europe hors zone euro	8,01
● Amérique du Nord	35,33
● Amérique du Sud	2,32
● Asie hors Japon	2,02
● Afrique et Moyen-Orient	0,58
● Japon	2,22
● Autres (liquidités et non renseignés)	0,00
Total	100,00

À risque plus faible À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
Turgot Oblig Plus	12,59%
Sanso Short Duration I	12,52%
EdRF Bond Allocation I EUR Acc	11,04%
Etikea PEA	8,20%
iShares \$ Treasury Bd 7-10yr ETFUSD Dist	7,60%
Turgot Smidcaps France AC	7,16%
Nordea 1 - European Covered Bond BI EUR	5,08%
H2O Multibonds IEUR C	4,72%
BG Long Term Value I	4,60%
Delubac Obligations I	4,13%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Altiflex-S
Invesco Ftse Rafi Emerging
Ishares Usd Treasury Bnd 7-10

VENTES / ALLEGEMENTS :

OFI Precious Metals-I
BG Long Term Value-I
T. Rowe Price-Japanese Eqy-Q
Bnppeasy S&P500 Ucits Etf-C
Generali Inv-C&E Eur BD-BX
H2O Multibonds-lec

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution % Fonds	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
iShares \$ Treasury Bd 7-10yr ETFUSD Dist	7,59	1,60%	0,12%	Etikea PEA	8,19	-4,49%	-0,36%
Nordea 1 - European Covered Bond BI EUR	5,08	0,83%	0,04%	Turgot Smidcaps France AC	7,15	-5,12%	-0,36%
Vontobel Emerging Markets Debt I USD	1,53	0,62%	0,01%	BNPP Easy S&P 500 ETF EUR C	2,46	-4,71%	-0,26%
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF	1,04	0,39%	0,01%	BG Long Term Value I	4,60	-5,44%	-0,26%
				H2O Multibonds IEUR C	4,71	-1,58%	-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

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a pris fin en mai. Après la décision surprise de Donald Trump d'augmenter les droits de douane sur une grande partie des biens importés de Chine, les investisseurs doutent désormais d'un accord commercial rapide. D'autant plus que la Chine qui juge les demandes US extravagantes, a adopté rapidement des contremesures et menace même de ralentir ses exportations de terres rares, denrées hautement stratégiques pour l'électronique ou l'armement US.

Les données économiques à travers le monde sont, elles, ressorties mitigées. Les craintes d'un conflit durable US-Chine pèsent lourdement sur les anticipations de croissance. En Europe, par exemple, la Commission Européenne a de nouveau revu ses prévisions de croissance à la baisse. Le cas spécifique de l'Italie inquiète car avec un dérapage plus fort des finances publiques, le pays n'est plus à l'abri d'une potentielle amende.

Le mois se finit comme il avait commencé, avec des menaces surprises de sanctions commerciales de la part de Trump mais cette fois ci avec le Mexique pour cible accusé de laxisme dans sa politique de contrôle migratoire.

Sur le mois le S&P 500 a chuté de -6,42% et l'Eurostoxx 50 de -5,53%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont dans ce contexte repartis très fortement à la baisse, de -38 points de base à 2,12% aux US, et de -22 pdb pour le Bund qui retombe à ses plus bas historiques, à -0,20%. La courbe US a accentué son inversion (taux 3 mois à 2,52%), facteur anxiogène car considéré par de nombreux analystes comme un indicateur avancé d'une récession US à 24 mois. L'iBoxx € Souverain est ainsi en hausse de +1,10% sur la période malgré la hausse des taux souverains italiens. La poussée eurosceptique aux élections européennes a finalement été contenue, les proeuropéens, tous partis confondus, obtenant 67% des voix. Ceci a permis un resserrement marqué des autres dettes périphériques, particulièrement grecques, où le parti de la gauche radicale au pouvoir est arrivé derrière le centre droit.

Forme juridique :
Affectation des sommes distribuables :
Code ISIN part AC :
Indice de référence :

FIVG
Capitalisation
FR0011548858
Aucun Indice

Frais de gestion :
Commission de souscription :
Commission de rachat :
Frais de gestion variable :
Fréquence de valorisation :
Cut off :

1,75% TTC
2% Max
0%
0%
Quotidienne
11h00 - Règlement J+1

Devise de référence :
Durée de placement conseillée :
Société de gestion :
Dépositaire :
Date de création :
Valeur liquidative d'origine :

EURO
5 ans et plus
Turgot AM
Caceis Bank France SA
09/12/2013
100€

Contact :

Tél: 01.75.43.60.50
6, rue Paul Baudry 75008
Paris
www.turgot-am.fr

Site Internet :

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