

Rapport de Gestion Mensuel - Novembre 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

106,94 €

Volatilité-3ans

5,39%

Performance-YTD

7,64%

Evolution de la performance

Time Period: 01/12/2014 to 30/11/2019



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

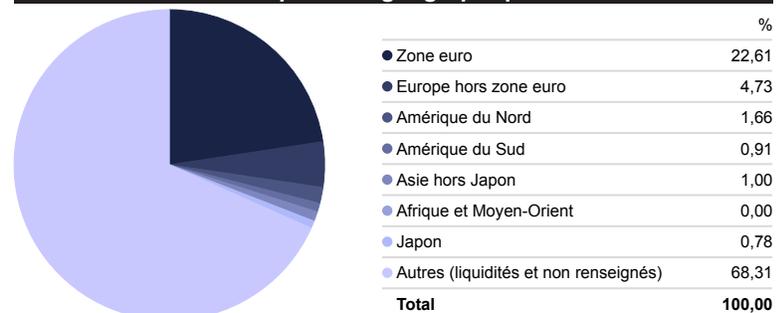
Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	3,06%	1,87%	0,61%	2,12%	-1,83%	1,69%	0,75%	-0,92%	0,56%	-0,61%	0,19%		7,64%
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



Répartition géographique



À risque plus faible → Rendement potentiellement plus faible | Rendement potentiellement plus élevé → À risque plus élevé

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

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
Sanso Short Duration I	13,56%
Turgot Oblig Plus	13,10%
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	9,86%
Etikea PEA	8,85%
Turgot Smidcaps France AC	7,50%
SPDR® BlmbrgBcly1-3MthT-BillETFUSDUHAc	7,33%
Altiflex S	6,88%
Delubac Obligations I	5,07%
FCP Mon PEA I	4,27%
H2O Multibonds IEUR C	3,38%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Lyxor Eur Corp Bond
Ofi Precious Metals-I

VENTES / ALLEGEMENTS :

Generali Inv-C&E Eur Bd-Bx
BG Long Term Value-I

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Etikea PEA	8.84	2.03%	0.18%	OFI Precious Metals Part I	2.53	-3.27%	-0.04%
Turgot Smidcaps France AC	7.41	2.22%	0.17%	Turgot Oblig Plus	13.10	-0.32%	-0.04%
Altiflex S	6.79	2.07%	0.14%	Generali IS Centr&East Europ Bd BX	0.99	-0.54%	-0.04%
BG Long Term Value I	5.48	1.90%	0.11%	H2O Multibonds IEUR C	3.41	-0.56%	-0.01%
FCP Mon PEA I	4.25	2.43%	0.10%				

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

Novembre peut se résumer à la seule première semaine du mois. Deux indicateurs économiques ont rassuré les investisseurs. En Chine l'enquête Caixin Markit du secteur manufacturier s'est améliorée, tout comme aux US l'indice ISM des services. Malgré 18 mois de tensions commerciales entre ces deux géants, leurs activités économiques respectives semblent résister particulièrement bien. Les indices actions ont alors progressé vers leurs plus hauts avant de rester atones.

Les facteurs de soutien antérieurs ont aussi perduré. Les US et la Chine semblent toujours s'orienter vers la signature d'un accord partiel à court terme malgré les provocations, dirons-nous classiques, de Trump. Les banques centrales ont continué de confirmer qu'elles continueront à soutenir l'activité pour encore très longtemps. Quant au Brexit, la forte avance du parti de Boris Johnson dans les sondages pour les prochaines élections législatives de décembre rassure les investisseurs.

Sur le mois le S&P 500 est en hausse de +3,56% et l'Eurostoxx 50 de +2,80%. Le taux souverain à 10 ans US est en hausse de 8 points de base à 1,78%. Le 10 allemand clôture finalement à -0,36% en hausse de seulement 5 pdb après être allé tester sa moyenne mobile 200 jours à -0,24% en milieu de période. Les spreads périphériques n'ont pas résisté à ces intenses mouvements de taux et se sont violemment écartés (+31 pdb pour le spread 10 ans Italie/Allemagne). Les spreads de crédit se sont resserrés de 4 pdb sur le Main, insuffisant pour compenser la hausse des taux, mais de 18 pdb sur le Cross Over. L'iBoxx € Souverain baisse ainsi de façon marquée, pour son 3ème mois consécutif, de -0,93%, l'iBoxx € Corporate de -0,26% tandis que l'iBoxx € Liquid High Yield progresse de +0,95%.

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