

Rapport de Gestion Mensuel - Mai 2019

Objectif et Politique d'investissement

Hastings Rendement 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 fonds sous-jacents. Hastings Rendement est un fonds qui doit détenir au maximum 40% d'actifs risqués.

Statistiques

Valorisation

106,42 €

Volatilité-5ans

4,09

Performance-YTD

4,09%

Evolution de la performance

Time Period: 01/06/2012 to 31/05/2019



— Hastings Rendement AC

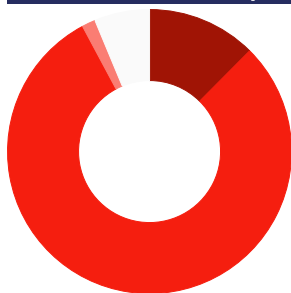
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	1,79%	1,02%	0,71%	1,11%	-0,59%								4,09%
2018	0,52%	-0,81%	-1,08%	0,48%	-0,44%	-0,72%	0,17%	-0,63%	-0,41%	-2,83%	-0,49%	-0,85%	-6,91%
2017	0,38%	0,27%	0,31%	0,50%	0,73%	-0,36%	-0,03%	-0,16%	0,28%	0,60%	-0,38%	-0,28%	1,86%
2016	-3,17%	-0,55%	1,41%	0,12%	0,23%	-0,88%	1,51%	0,40%	-0,17%	-0,25%	-0,73%	0,91%	-1,25%
2015	2,30%	2,28%	0,66%	-0,87%	-0,54%	-2,16%	0,82%	-2,24%	-2,49%	3,27%	0,95%	-1,38%	0,40%
2014	0,44%	1,30%	0,31%	0,26%	1,05%	0,17%	0,16%	-0,12%	0,06%	-1,19%	0,98%	0,06%	3,50%

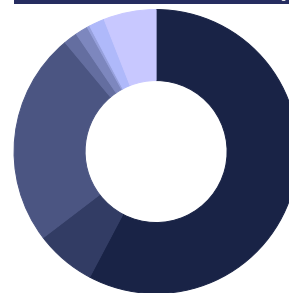
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Répartition par classe d'actifs



	%
● Actions	12,45
● Obligations	79,73
● Obligations convertibles	1,54
● Monétaires	0,00
Liquidités et autres	6,28
Total	100,00

Répartition géographique



	%
● Zone euro	57,74
● Europe hors zone euro	6,89
● Amérique du Nord	24,31
● Amérique du Sud	1,57
● Asie hors Japon	1,45
● Afrique et Moyen-Orient	0,30
● Japon	1,78
● Autres (liquidités et non renseignés)	5,96
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	12,58%
Sanso Short Duration I	11,70%
Etikea PEA	10,07%
iShares Germany Govt Bond ETF EUR Dist	9,36%
iShares \$ Treasury Bd 7-10yr ETFUSD Dist	7,99%
EdRF Bond Allocation I EUR Acc	7,93%
Nordea 1 - European Covered Bond BI EUR	6,89%
Altiflex S	5,60%
CamGestion Obligations Europe Privilege	5,16%
Generali IS Centr&East Europ Bd BX	4,30%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Ishares Usd Treasury Bnd7-10

VENTES / ALLEGEMENTS :

H2O Multibonds-lec
Vontobel-Em Mkt Dbt-I Usd

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
iShares \$ Treasury Bd 7-10yr ETFUSD Dist	7,98	1,60%	0,13%	Etikea PEA	10,06	-4,49%	-0,46%
iShares Germany Govt Bond ETF EUR Dist	9,35	1,17%	0,11%	Turgot Smidcaps France AC	3,85	-5,12%	-0,20%
Nordea 1 - European Covered Bond BI EUR	6,88	0,83%	0,06%	H2O Multibonds IEUR C	3,52	-1,58%	-0,07%
Vontobel Emerging Markets Debt I USD	0,88	0,62%	0,01%	Sunny Euro Stratégic Plus I	2,75	-2,16%	-0,06%
				Turgot Oblig Plus	12,57	-0,46%	-0,06%

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 pbb 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 : OPCVM

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation

Code ISIN part AC : FR0011142272

Code ISIN part SC : FR0011511757

Indice de référence : Aucun

Devise de référence : EURO

Durée de placement conseillée : 3 ans et plus

Société de gestion : Turgot AM

Dépositaire : Caceis Bank France SA

Date de création : 26/01/2012

Valeur liquidative

d'origine : 100€

Frais de gestion : 1,25% TTC

Commission de souscription : 0%

Commission de rachat : 0%

Frais de gestion variable : 20% au-delà d'une performance supérieure à celle de l'Eonia +200bp

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
AG2R La Mondiale
Ageas
Apicil
ASH
Axa Thema
Cardif
Cortal Consors
Nortia
Orelis
Intencial
Spirica
SwissLife

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