

Août 2018

FONDS OBLIGATAIRE FLEXIBLE

Gérant : Geoffroy Landoeuer

Objectif et politique d'investissement

Philosophie d'investissement - Sources de rendement/risque : une gestion de conviction non benchmarkée
Une gestion discrétionnaire et active combinant « top down » et « Bottom up » au minimum de 50% de titres obligataires internationaux de tous secteurs, publics ou privés notés Investment Grade, et jusqu'à 50% en High Yield ou non notés.

Un processus d'investissement rigoureux combinant une approche macro « top down » et « bottom up » de sélection d'émetteurs pour investir dans un cœur de portefeuille de convictions attractives aujourd'hui à nos yeux :

- les obligations hybrides corporates
- les obligations subordonnées financières
- les obligations HY de maturité court/moyen terme
- la convergence des taux au sein de la zone euro

Une gestion active et flexible :

- de la sensibilité entre -2/+5
- aux émissions primaires
- à s'exposer sur des obligations en devises en ayant la latitude de nous couvrir

Un contrôle des risques au cœur de notre processus de gestion :

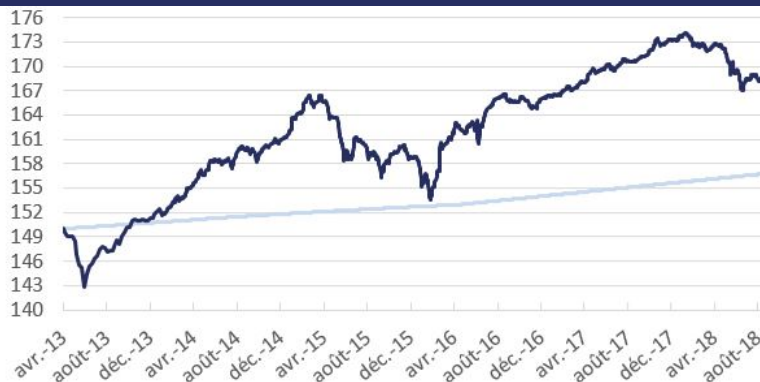
- un suivi minutieux des émetteurs en portefeuille
- un contrôle régulier du respect de nos contraintes d'investissement
- L'outil Portfolio and Risk Analytics de Bloomberg et son modèle multifactoriel obligataire nous permet de mieux cerner et gérer les sources potentielles de risque :

- Calcul de la volatilité ex-ante et décomposition de la contribution de chaque facteur au risque
- Possibilité de stress-tester notre portefeuille suivant différents scénarios

Analyse de nos performances : contribution de chaque ligne, de chaque stratégie.

Objectif de performance : nette de frais supérieure à Eonia+200bp sur trois ans.

Performances



Indice : EONIA + 100bps jusqu'au 30/04/2016 puis EONIA + 200bps

Performances

	Return		Return
2018	-3,05%	1 mois	-0,62%
2017	4,26%	3 mois	-0,98%
2016	4,58%	6 mois	-2,82%
2015	-1,45%	9 mois	-2,91%
2014	6,67%	1 an	-1,59%
3 ans cumulée	5,39%	3 ans annualisée	1,76%
5 ans cumulée	14,13%	5 ans annualisée	2,68%
Depuis création	12,29%	Annualisée depuis création	2,20%

Classements



★★★★

1 an : 3ème quartile
3 ans : 2ème quartile
5 ans : 2ème quartile



★★★★★

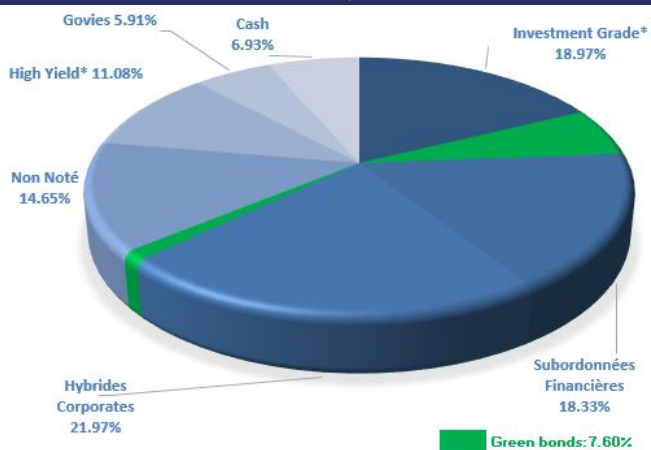
1 an : 2ème quartile
3 ans : 1er quartile
5 ans : 2ème quartile



Au 29 Juin 2018

1 an : 2ème quartile
3 ans : 2ème quartile
5 ans : 2ème quartile

Thématiques*



*Hors Futures

*Hors fonds et liquidités

Statistiques

Nombre de lignes :	56
Nombre d'émetteurs :	50
Taux de rendement au pire* :	2.88
Taux de rendement à maturité* :	3.35
Maturité moyenne* :	5.26
Taux de coupon moyen* :	3.21
Spread* :	284
Sensibilité :	4.83
Sensibilité avec dérivés :	3.48
Sensibilité crédit :	4.73
Rating moyen :	BBB-
VL :	167.90

Volatilité 1 an :	1.64
Volatilité 3 ans annualisée :	2.19
Volatilité ex-ante 1 an :	3.18
Turn over 1 an :	62.63%
Max drawdown 3 ans :	-4.25%
Délai de recouvrement 3 ans :	102J
Ratio de sharpe 3 ans :	0.77
Max drawdown 5 ans :	-7.76%
Délai de recouvrement 5 ans :	538J
Ratio de sharpe 5 ans :	1.11

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2018	0,40%	-0,64%	-0,38%	0,37%	-1,86%	-1,35%	1,00%	-0,62%					-3,05%
2017	0,17%	0,57%	0,26%	0,69%	0,31%	0,13%	0,48%	0,06%	0,37%	1,01%	-0,02%	0,14%	4,26%
2016	-1,27%	-0,50%	3,01%	1,23%	0,05%	-0,53%	1,96%	0,82%	-0,45%	0,22%	-0,65%	0,69%	4,58%
2015	1,54%	1,18%	0,05%	-0,28%	-1,01%	-3,01%	1,51%	-1,05%	-1,85%	1,82%	0,65%	-0,88%	-1,45%
2014	0,53%	0,98%	0,45%	1,24%	0,76%	0,65%	0,22%	0,82%	-0,27%	0,23%	0,48%	0,40%	6,67%
2013					-0,69%	-3,87%	2,79%	0,26%	0,72%	1,22%	0,59%	0,16%	

Note de soutenabilité Morningstar



Elevé

Percent Rank in Category: 19

Sustainability Score: 54

Based on 52% of AUM

Au 29 Juin 2018

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



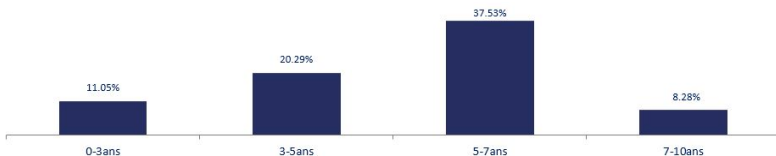
Echelle SRRI de risque

10 Premières lignes*

Greece Republik 3.750% 01/2028	4.17%
Orpea 2.625% 03/2025	3.54%
Telefonica Europe 3.875% -Call 09/2026 PERP	3.22%
Eurofins Scientific 4.875% - Call 04/2023 PERP	2.76%
Alteara 2.25% 07/2024	2.61%
CGNPC International 1.6250% 12/2024	2.60%
American Tower 1.375% 04/2025	2.56%
Iliad 1.5% 10/2024	2.47%
EDF 5.25% - Call 01/2023 PERP	2.21%
America Movil 6.375% - Call 09/2023	2.12%

*Hors fonds

Maturité*



*Hors fonds

Principaux mouvements

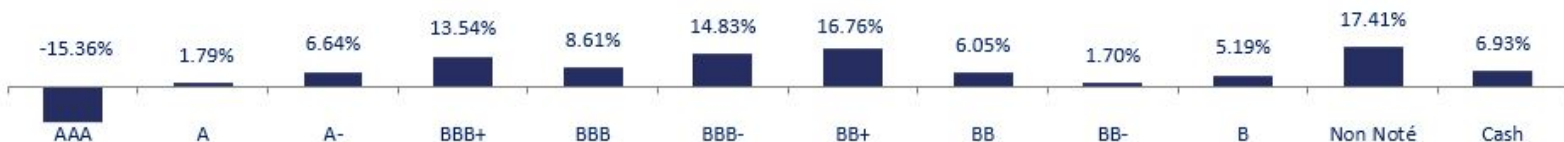
Achat :

Vente :

Secteurs*



Notations*

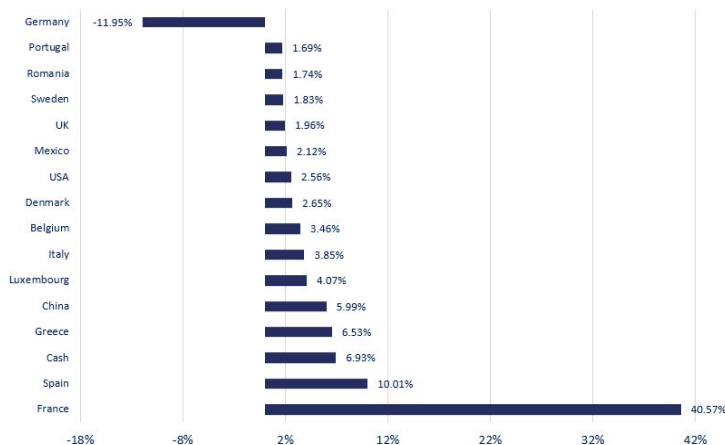


*Hors fonds

Devises

EUR	98.11%	USD	0.84%	GBP	1.05%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Répartition par pays*



*Hors fonds

Commentaire

En août les pays émergents ont inquiété les investisseurs. La devise turque a fortement baissé, la banque centrale, malgré des chiffres élevés d'inflation, n'a pas relevé ses taux. Les investisseurs commencent à craindre une perte d'indépendance face au tonitruant président Erdogan. Ce dernier s'est de plus brouillé avec Donald Trump au sujet d'un pasteur américain détenu sur le sol turc. Les USA ont très rapidement mis en place des sanctions commerciales qui ont accentué la pression sur le pays.

La devise brésilienne a aussi fortement chuté en lien avec l'imbroglio politique. Lula, emprisonné pour corruption, est le grand favori des prochaines élections présidentielles devant un candidat d'extrême droite nostalgique de la dictature militaire...L'Argentine, malgré les taux directs les plus élevés au monde à 60%, n'arrive pas non plus à stopper la chute de sa monnaie et semble devoir faire appel une fois de plus à l'aide du FMI. Le Venezuela s'enfoncé un peu plus dans une grave crise humanitaire. D'autres pays commencent aussi à avoir l'attention des investisseurs comme l'Afrique du Sud, les Philippines ou l'Indonésie.

Les négociations commerciales entre les USA et la Chine ne semblent pas non plus trouver d'issue favorable pour le moment. L'autre sujet de stress 2018 des investisseurs, le budget italien, est aussi revenu au cœur des préoccupations avec des débats tendus entre Di Maio, Salvini, Conte et Tria. Les taux italiens reviennent à leurs plus larges, le 10 ans est en hausse de +52 points de base à 3,24% générant une perte de -3,87% sur la période.

Les taux souverains à 10 ans US et allemand baissent de -10 et -12 pdb à respectivement 2,86% et 0,33%. Les spreads de crédit pâtissent de l'aversion pour le risque et s'écartent significativement.

Sur le mois, l'iBoxx € Souverain est en baisse de -0,57%, à cause de l'Italie, l'iBoxx € Corporates est stable à +0,03% tout comme l'iBoxx € High Yield à +0,02%. L'iBoxx Financial Sub baisse lui en revanche de -0,48% et l'iBoxx Non-Financial Sub de -0,82%.

Turgot Oblig Plus est, sur la période, en baisse de -0,62%. Un tiers de la baisse provient de notre thématique hybride, un autre tiers vient de nos positions vendeuses de dettes allemandes et un quart de nos positions longues dettes périphériques.

Forme juridique :
Affectation des sommes distribuables :
Code ISIN part AC :
Indice de référence :
Devise de référence :
Durée de placement conseillée :
Société de gestion :
Dépositaire :
Date de création :
Valeur liquidative d'origine :
Echelle de risque :

FCP
Capitalisation
FR0011230549
EONIA Capitalisé + 200bps
EURO
3 ans et plus
Turgot AM
CACEIS
26/04/2013
150€
3 sur 7

Frais de gestion : 1.20% TTC
Commission de souscription : 2% Max
Commission de rachat : 0%
Frais de gestion variable : Oui
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Cut off : 11h00 - Réglement J+1
Contact : Tél: 01.75.43.60.50
6, rue Paul Baudry 75008 Paris
www.turgot-am.fr

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.

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 (Le présent rapport est destiné à une clientèle professionnels)