

Août 2020

FONDS OBLIGATAIRE FLEXIBLE

Gérant : Geoffroy Landoeuer

Objectif et politique d'investissement

Philosophie d'investissement - Sources de rendement/risque : une gestion de convictions non benchmarkée. Une gestion discrétionnaire et active investissant sur des obligations 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
- de -10% à 10 % d'exposition action

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 pour gérer notre 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 et classements

	Rendement		Rendement
YTD	0,14%	1 mois	0,59%
2019	9,50%	3 mois	2,94%
2018	-5,27%	6 mois	0,03%
2017	4,26%	9 mois	0,71%
2016	4,58%	1 an	0,86%
3 ans cumulée	5,43%	3 ans annualisée	1,78%
5 ans cumulée	12,91%	5 ans annualisée	2,46%
Depuis création	20,31%	Annualisée depuis création	2,55%



★★★★

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



★★★★

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



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

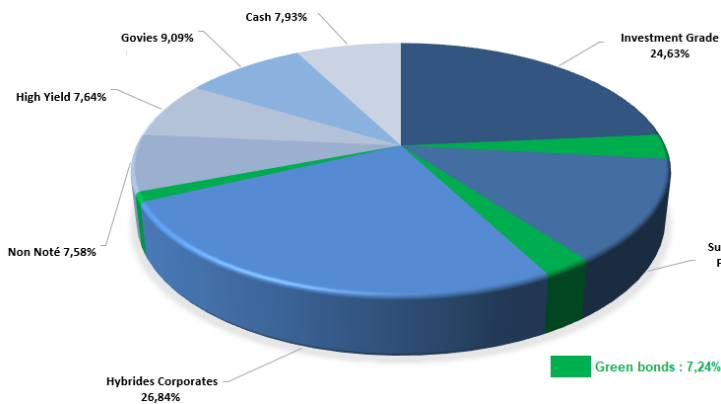
Au 31 Août 2020

Evolution de la performance



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

Thématiques



Hors Futures

Statistiques

Taux de rendement au pire*	2,17%	Valeur liquidative	179,89
Taux de rendement à maturité*	2,40%	Volatilité 3 ans	5,32
Maturité moyenne	5,67	Ratio de Sharpe 3 ans	0,44
Taux de coupon moyen*	2,81%	Volatilité 5 ans	4,70
Spread*	276	Ratio de Sharpe 5 ans	0,62
Sensibilité	5,51	Nombre d'obligations	67
Sensibilité avec dérivés	3,53	Nombre d'émetteurs	61
Sensibilité crédit	4,39	Rating moyen	BBB-
Exposition action	-1,32%	Turnover 1 an	74,22%
		Max drawdown 5 ans du 20/02/2020 au 23/03/2020	-9,94%
		Délai de recouvrement 5 ans	En cours

*Hors liquidités

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

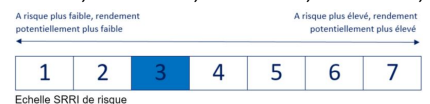
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2020	0,27%	-0,16%	-6,76%	3,01%	1,18%	1,17%	1,15%	0,59%					0,14%
2019	1,97%	1,20%	1,12%	1,37%	-0,42%	1,81%	0,89%	0,47%	0,11%	0,10%	-0,06%	0,57%	9,50%
2018	0,40%	-0,64%	-0,38%	0,37%	-1,86%	-1,35%	1,00%	-0,62%	0,13%	-0,78%	-1,24%	-0,41%	-5,27%
2017	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%

Note de soutenabilité MorningStar

Percent Rank in Category : 18
Sustainability Score : 23,01
Based on 80% of AUM

Au 31 Août 2020

Supérieure à la moyenne



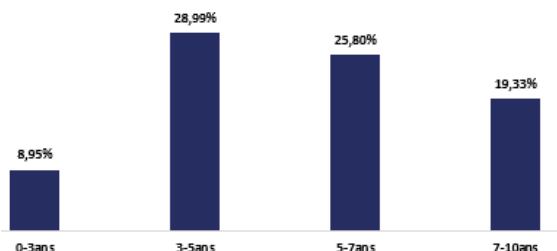
10 Premières lignes*

Hellenic Republic Government 4,2% 29-01-2042	3,31%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	2,05%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	2,02%
Arkema 2,75% Call 14-10-2024 - Perp	2,01%
China General Nuclear Power 1,625% 11-12-2024	2,01%
MMS USA financing 1,75% 13-06-2031	1,97%
Ass Generali 2,124% 01-10-30	1,97%
Essilorluxottica 0,75% 31-11-2027	1,97%
Orpea 2,625% 10-03-2025	1,95%
Cnh Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	1,94%

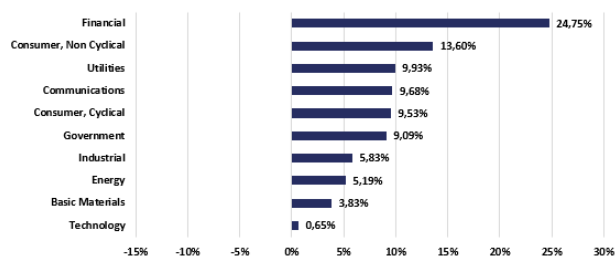
Principaux mouvements

Achat :	Vente :
OMV AG 2,875% Call 01-09-2029 - Perp	
Danske Bank 1,5% 02-09-2030	
Total 2,0% Call 03-04-2030 - Perp	

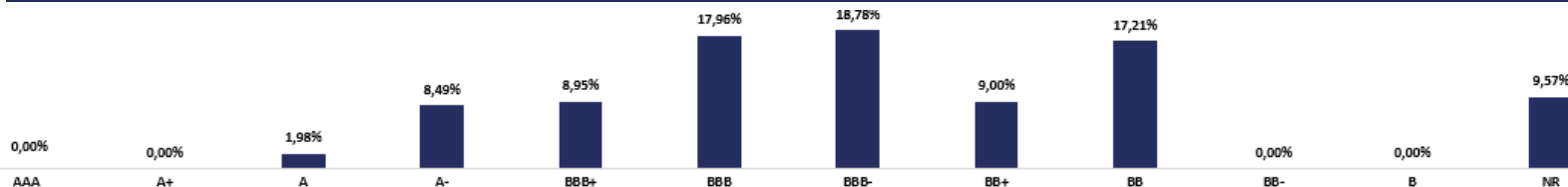
Maturité*



Secteurs*



Notations*



Devises

EUR	99,01%	USD	0,98%	GBP	0,01%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Commentaire

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.

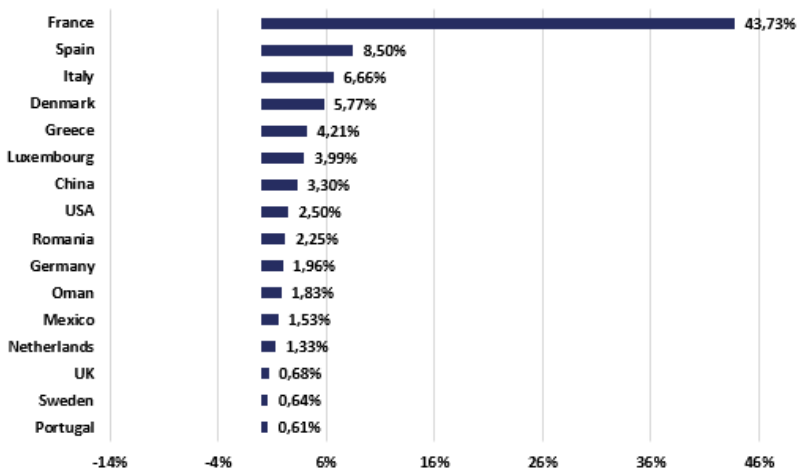
Mais le Nasdaq fut le plus fort. En hausse de +9,70% sur le mois et de +32,07% depuis le début de l'année, il a enchaîné les plus hauts historiques. Les valeurs technologiques ont entraîné avec elles le S&P500 qui réalise son meilleur mois d'août depuis 1986 en hausse de +7,13% et de +9,32% sur 2020. 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 pbb 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 pbb 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.

Turgot Oblig Plus est en hausse sur août de +0,59% et repasse ainsi en territoire positif, à +0,14% depuis le début de l'année. La performance cumulée sur 5 ans est de +12,92%, soit +2,46% annualisée. Toutes nos thématiques, à l'exception des dettes périphériques, ont contribué à la hausse mensuelle. Fin août, le marché primaire a rouvert faiblement, c'est le premier mois de l'année en recul en termes de volumes par rapport à l'année précédente. Pour autant nous avons participé à différentes émissions Hybrides Corporates comme OMV ou Total.

Répartition par pays*



*Hors fonds et dérivés

Forme juridique :	FCP
Affectation des sommes distribuables :	Capitalisation
Code ISIN part AC :	FR0011230549
Indice de référence :	EONIA Capitalisé + 200bps
Devise de référence :	EURO
Durée de placement conseillée :	3 ans et plus
Société de gestion :	Turgot AM
Dépôtair :	CACEIS
Date de création :	26/04/2013
Valeur liquidative d'origine :	150€
Echelle de risque :	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 - Règlement J+1
Contact :	Tél: 01.75.43.60.50
Site Internet :	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 515 000€, 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)