

Avril 2019

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 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.

Evolution de la performance



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

Performances

	Rendement		Rendement	
YTD	5,78%	1 mois	1,37%	
2018	-5,27%	3 mois	3,73%	
2017	4,26%	6 mois	4,04%	
2016	4,58%	9 mois	2,72%	
2015	-1,45%	1 an	0,45%	
3 ans cumulée	6,66%	3 ans annualisée	2,17%	
5 ans cumulée	11,25%	5 ans annualisée	2,16%	
Depuis création	16,06%	Annualisée depuis création	2,51%	

Classements

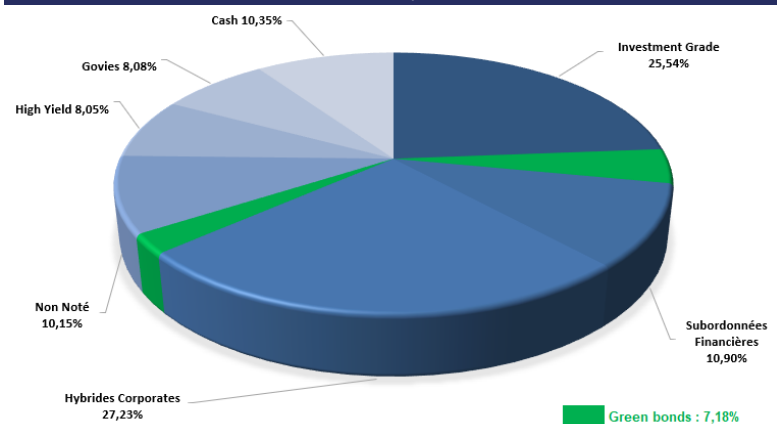
MORNINGSTAR ★★★★★
1 an : 2ème quartile
3 ans : 2ème quartile
5 ans : 2ème quartile

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

CITYWIRE +
1 an : 4ème quartile
3 ans : 3ème quartile
5 ans : 3ème quartile

Au 30 Avril 2019

Thématiques*



*Hors Futures

Statistiques

Taux de rendement au pire**	2,09	Valeur liquidative	173,54
Taux de rendement à maturité**	2,53	Volatilité 3 ans	2,96
Maturité moyenne**	5,42	Ratio de Sharpe 3 ans	0,87
Taux de coupon moyen**	2,96	Nombre d'obligations	62
Spread**	237	Nombre d'émetteurs	55
Sensibilité	4,72	Rating moyen	BBB-
Sensibilité avec dérivés	4,04	Volatilité ex-ante 1 an	2,57
Sensibilité crédit	4,98	Turn over 1 an	33,50%
		Max drawdown 5 ans du 11/03/2015 au 12/02/2016	-7,76%
		Délai de recouvrement 5 ans	538j

**Hors fonds et liquidités

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2019	1,97%	1,20%	1,12%	1,37%									5,78%
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 : 13
Sustainability Score : 54
Based on 79% of AUM



Supérieure à la moyenne

Au 30 Avril 2019

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



Echelle SRR de risque

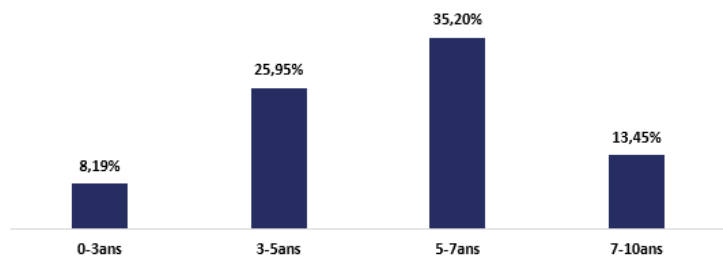
10 Premières lignes*

Hellenic Republic Government 3,75% 29-01-2028	4,07%
Orpea 2,625% 10-03-2025	2,69%
Spain Government Bond 1,45% 30-04-2029	2,69%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	2,60%
Altarea 2,25% 05-07-2024	2,04%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	2,03%
KBC Group 1,625% 18-09-2029	1,98%
China General Nuclear Power 1,625% 11-12-2024	1,98%
American Tower 1,375% 04-04-2025	1,98%
Iliad 1,5% 14-10-2024	1,86%

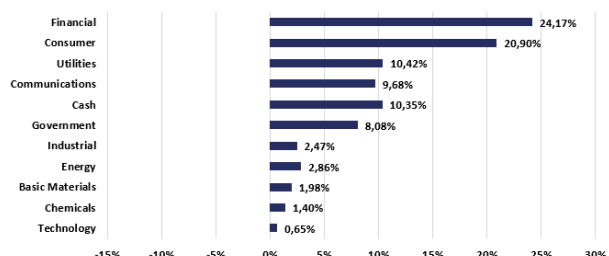
Principaux mouvements

Achat :	Vente :
CNH Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	
Spain Government Bond 1,45% 30-04-2029	
Iberdrola 1,875% 22-05-2023	
Peugeot 2% 20-03-2025	
Greece Government Bond 3,75% 30-01-2028	
Merlin Properties 1,75% 26-05-2025	
Engie 1,375% 16-04-2023	
La Banque Postale 1,375% 24-04-2029	
Fnac 2,625% 30-05-2026	

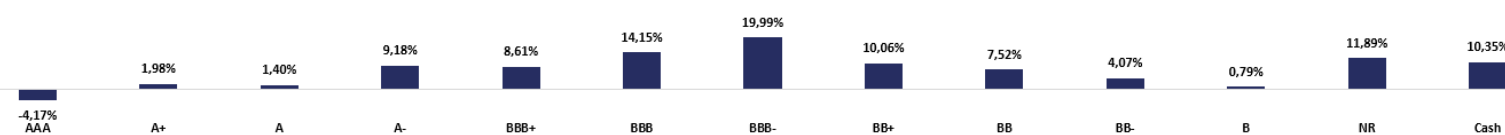
Maturité*



Secteurs*



Notations*



Devises

EUR	98,18%	USD	0,96%	GBP	0,86%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Commentaire

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a perduré en avril. Les raisons furent identiques. Les investisseurs anticipent toujours un accord commercial sino-américain et les banques centrales ont adopté depuis le début de l'année une posture « dovish ».

Les indices actions US S&P500 et Nasdaq ont dépassé les niveaux de septembre 2018, atteignant ainsi donc de nouveaux plus hauts historiques. Les résultats trimestriels d'entreprises qui sont sortis meilleurs que prévus, ont conforté les investisseurs. La publication du PIB US du T1-2019 à +3,2%, même si les composantes stocks et exports relativisent quelque peu ce chiffre, a de nouveau montré que l'économie avait encore des marges de progression.

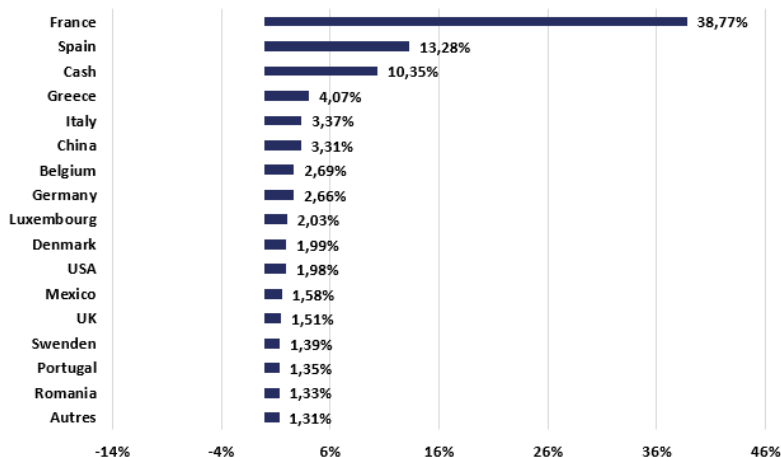
En Chine, le rebond des indices PMI, en début de période, a montré que les plans des autorités soutiennent bien la croissance. En Europe, les chiffres PMI se sont aussi stabilisés mais sur de faibles niveaux. Les différents pays de la zone continuent de revoir à la baisse leurs prévisions de croissance. L'Italie a ainsi revu sa croissance annuelle de +1% à +0,2% et son déficit budgétaire de -2% à -2,4%. Ceci n'a pour l'instant pas provoqué plus d'inquiétude et les dettes italiennes ont affiché d'excellentes performances. L'obligation souveraine à 10 ans est en hausse de +0,93% sur le mois, tout comme les autres dettes périphériques.

La montée des tensions entre l'Iran et les US ou le retour de difficultés économiques de certains pays émergents comme le Brésil et surtout la Turquie n'ont pour l'instant pas non plus stoppé l'euphorie ambiante.

Sur le mois le S&P 500 a progressé de +4,01% et l'Eurostoxx 50 de +5,33%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont dans ce contexte repartis à la hausse, de +10 points de base à 2,50% aux US, et de +10 pbd pour le Bund à 0,01%. L'iBoxx € Souverain est stable sur la période à -0,03% grâce aux dettes périphériques. Le marché du crédit a continué d'être dynamique. L'iBoxx € Corporates qui a bénéficié du resserrement marqué des spreads, a progressé de +0,72%. Les indices « high beta » sont en forte progression, +1,45% pour l'iBoxx € Non-Financial Subordinated pour exemple.

Turgot Oblig Plus est en hausse de +1,37% sur avril. Toutes nos thématiques ont contribué à la hausse. Quelques mouvements sur la période, nous avons notamment investi, en secondaire, sur la dette souveraine espagnole à 10 ans. L'économie du pays continue d'afficher une des meilleures performances de la zone et la situation politique s'est stabilisée. La dette espagnole a selon nous de la valeur. La différence de taux avec le 10 allemand devrait selon nous franchir, à la baisse, la barre psychologique des 100 pbd et les 12 pbd avec le 10 ans portugais nous semblent trop serrés.

Répartition par pays*



*Hors fonds

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
Dépositaire :	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 - Réglement J+1
Contact :	Tél: 01.75.43.60.50
	6, rue Paul Baudry 75008 Paris
Site Internet :	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)