

Juillet 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	-0,45%	1 mois	1,15%
2019	9,50%	3 mois	3,54%
2018	-5,27%	6 mois	-0,72%
2017	4,26%	9 mois	0,06%
2016	4,58%	1 an	0,75%
3 ans cumulée	4,89%	3 ans annualisée	1,60%
5 ans cumulée	11,07%	5 ans annualisée	2,12%
Depuis création	19,61%	Annualisée depuis création	2,50%



★★★★

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



☆☆☆

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



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

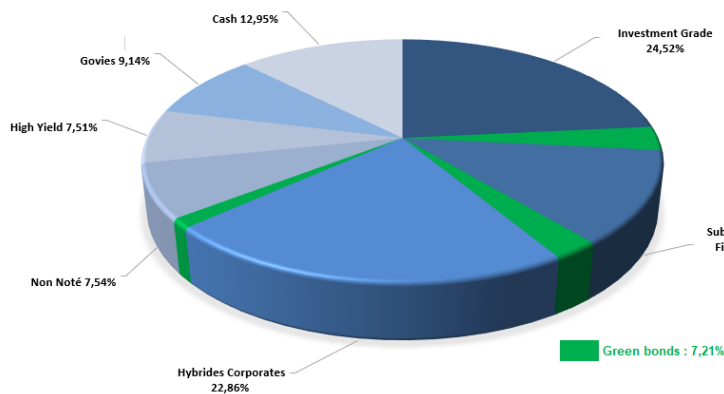
Au 31 Juillet 2020

Evolution de la performance



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

Thématiques



Hors Futures

*Hors liquidités

Statistiques

Taux de rendement au pire*	2,23%	Valeur liquidative	178,84
Taux de rendement à maturité*	2,35%	Volatilité 3 ans	5,32
Taux de coupon moyen*	2,68%	Ratio de Sharpe 3 ans	0,40
Spread*	288	Volatilité 5 ans	4,73
Sensibilité	5,22	Ratio de Sharpe 5 ans	0,55
Sensibilité avec dérivés	3,19	Nombre d'obligations	64
Exposition action	-0,84%	Nombre d'émetteurs	62
		Rating moyen	BBB-
		Turnover 1 an	64,96%
		Max drawdown 5 ans du 20/02/2020 au 23/03/2020	-9,94%
		Délai de recouvrement 5 ans	En cours

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%						-0,45%
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 : 14
Sustainability Score : 22,68
Based on 76% of AUM

Au 31 Juillet 2020

Supérieure à la moyenne

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Echelle SRRI de risque

10 Premières lignes*

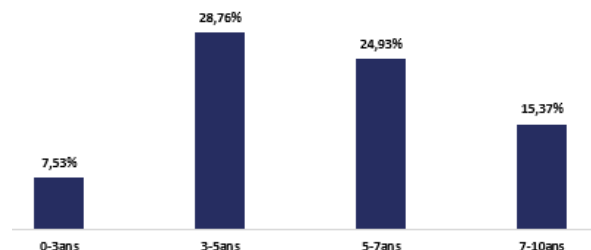
Hellenic Republic Government 4,2% 29-01-2042	3,36%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	2,03%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	2,01%
China General Nuclear Power 1,625% 11-12-2024	2,01%
Arkema 2,75% Call 14-10-2024 - Perp	1,99%
Essilorluxottica 0,75% 31-11-2027	1,98%
MMS USA financing 1,75% 13-06-2031	1,94%
Orpea 2,625% 10-03-2025	1,94%
Ass Generali 2,124% 01-10-30	1,94%
Cnh Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	1,92%

Principaux mouvements

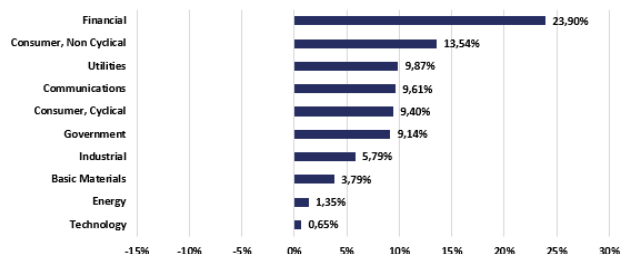
Achat :

Vente :

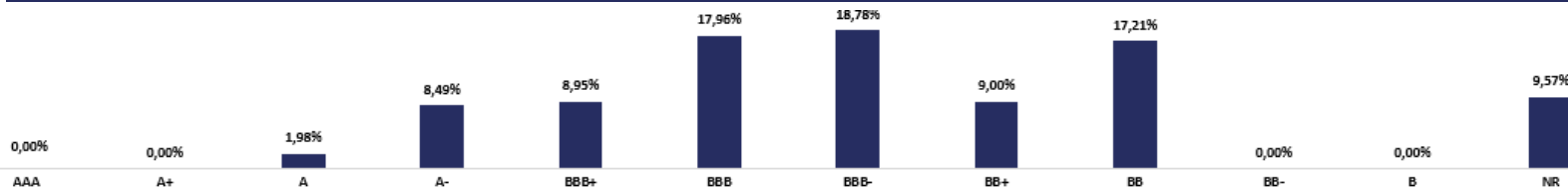
Maturité*



Secteurs*



Notations*



Devises

EUR 99,22% USD 0,77% GBP 0,01%

Commentaire

Les données économiques ont dans l'ensemble montré que les reculs d'activité étaient certes d'une violence exceptionnelle mais moins qu'initialement annoncé. De plus, les indicateurs post confinement ont de leur côté montré que les rebonds étaient plus marqués qu'anticipés.

En Europe, le plan de relance commun de 750Mds d'euros a enfin abouti et va donner naissance, enfin, à une dette commune pour la zone euro. Historique.

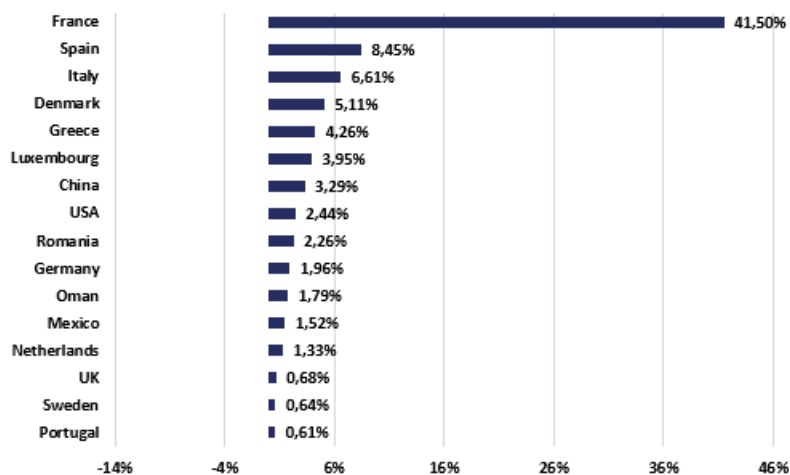
Dans ce contexte, les marchés actions européens et américains ont progressé de presque +6%. Malheureusement, la dégradation de toutes les données sanitaires à travers l'ensemble de l'Europe la dernière semaine de juillet fut un dur retour à un avenir encore incertain sans réelle avancée thérapeutique.

L'Eurostoxx 50 finit en retrait de -1,61% sur le mois et de -13,78% depuis le début de l'année. Le S&P 500 est lui en hausse mensuelle de +5,60% et repasse ainsi, à +2,04%, en territoire positif sur 2020.

Les taux souverains 10 ans US et allemands baissent sur la période à respectivement +0,53% et -0,52%. L'iBoxx € Souverain est en hausse de +1,03% sur juillet et de +3,10% sur 2020, quand l'iBoxx € High Yield progresse de +1,51% sur le mois et recule de -3,97% sur l'année.

Turgot Oblig Plus est en hausse sur juillet de +1,15% et encore en retrait de -0,45% depuis le début de l'année. Toutes nos thématiques ont contribué à la hausse. En cette période estivale aucun mouvement n'est à signaler sur la période.

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)