

Mai 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	-2,72%	1 mois	1,18%
2019	9,50%	3 mois	-2,82%
2018	-5,27%	6 mois	-2,17%
2017	4,26%	9 mois	-2,01%
2016	4,58%	1 an	1,13%
3 ans cumulée	3,12%	3 ans annualisée	1,03%
5 ans cumulée	6,85%	5 ans annualisée	1,33%
Depuis création	16,88%	Annualisée depuis création	2,23%



★★★★

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



★★★★

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



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

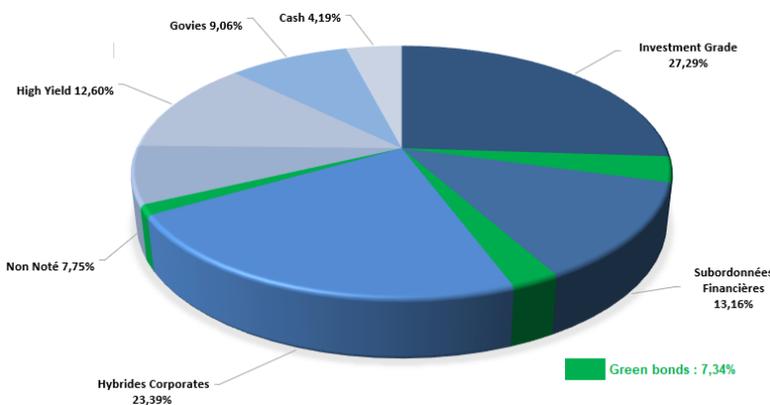
Au 29 Mai 2020

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 call)	2,97%	Valeur liquidative	174,76
Maturité moyenne*	4,27	Volatilité 3 ans	5,25
Taux de coupon moyen*	2,66%	Ratio de Sharpe 3 ans	0,30
Spread*	342	Volatilité 5 ans	4,93
Sensibilité	5,78	Ratio de Sharpe 5 ans	0,36
Sensibilité avec dérivés	2,41	Nombre d'obligations	66
Exposition action	-0,03%	Nombre d'émetteurs	62
		Rating moyen	BBB-
		Turnover 1 an	65,73%
		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%								-2,72%
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

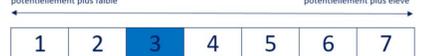
Percent Rank in Category : 14  
Sustainability Score : 22,92  
Based on 77% of AUM

Au 29 Mai 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

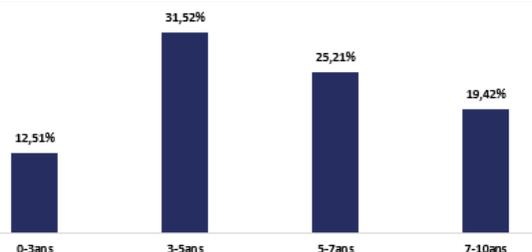
## 10 Premières lignes\*

iShares Euro High Yield Corporate Bond	5,05%
Hellenic Republic Government 4,2% 29-01-2042	2,50%
China General Nuclear Power 1,625% 11-12-2024	2,08%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	2,06%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	2,06%
Arkema 2,75% Call 14-10-2024 - Perp	2,04%
Orpea 2,625% 10-03-2025	2,02%
Essilorluxottica 0,75% 31-11-2027	2,01%
Iliad 1,5% 14-10-2024	1,96%
Cnh Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	1,93%

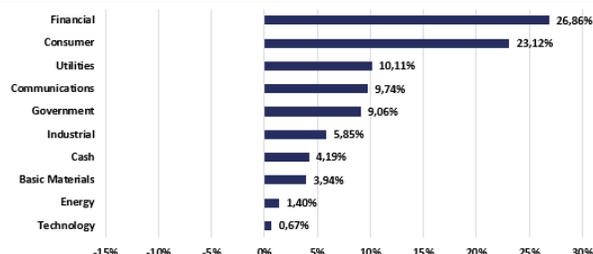
## Principaux mouvements

Achat : Vente :

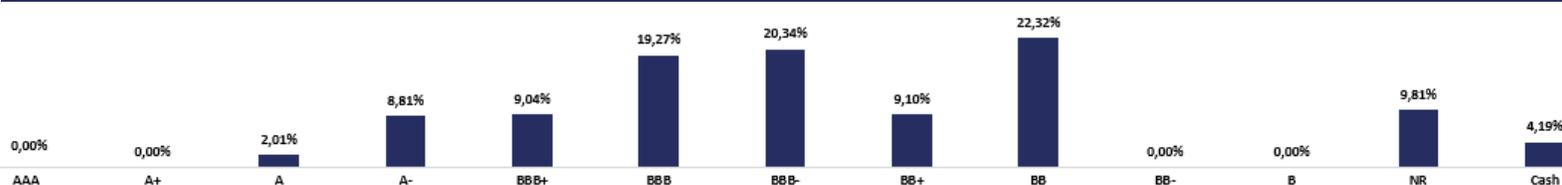
## Maturité\*



## Secteurs\*



## Notations\*



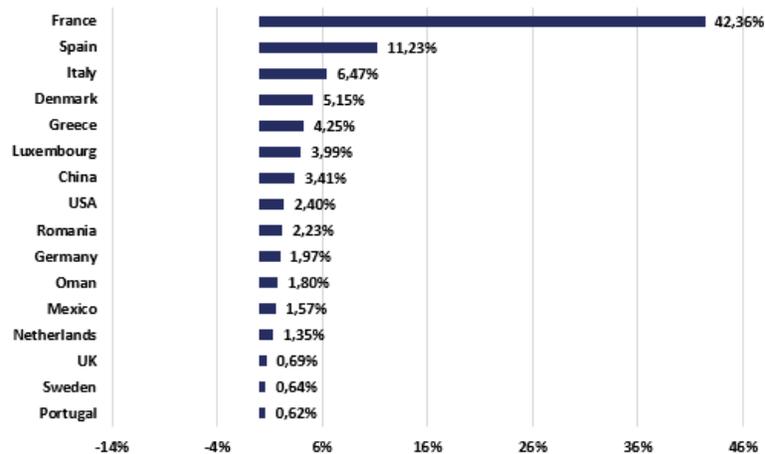
## Devises

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

## Commentaire

Alors que les actifs risqués ont évolué la plus grande partie du mois de mai en territoire négatif, ils ont finalement clôturé en hausse assez marquée. En fin de période, de nombreux pays ont augmenté de façons conséquentes leurs plans de relances budgétaires déjà pourtant bien massifs. La volonté affichée par Merkel et Macron d'un plan de relance européen conjoint a ravi les investisseurs.

## Répartition par pays\*



Les statistiques publiées ont été catastrophiques mais nombreux sont ceux qui pensent que le pire est passé. La réouverture des économies européennes est en cours et l'épidémie semble ici pour l'instant bien sous contrôle. Les craintes de tensions géopolitiques entre la Chine et les US ne se sont pas accentuées. Donald Trump, affaibli dans les sondages face à Joe Biden, doit se concentrer, pour le moment, sur les émeutes déclenchées à la suite du décès de Georges Floyd.

L'Eurostoxx 50 et le S&P 500 finissent en hausse sur le mois respectivement de +4,74% et +4,69%, et en retrait de -17,64% et -5,21% depuis le début de l'année. Les taux souverains US sont stables tandis que les taux allemands remontent aux profits de détente des taux périphériques. L'iBoxx € Souverain est en hausse de +0,25% sur mai et de +1,02% sur 2020, quand l'iBoxx € High Yield progresse de +2,87% sur le mois et recule de -7,12% sur l'année.

Turgot Oblig Plus est en hausse sur mai de +1,18% et encore en retrait de -2,72% depuis le début de l'année. Le fonds a bénéficié des hausses marquées des thématiques Hybrides Coportates et Haut Rendement. Les positions vendeuses de dettes allemandes et longues de dettes périphériques contribuent, ce mois-ci, fortement à la performance. Nous avons conservé un portefeuille stable sur la période.

\*Hors fonds et dérivés

Forme juridique :	FCP
Affectation des sommes distribuables :	Capitalisation
Code ISIN part AC :	FR0011230549
Indice de référence :	EONIA Capitalisé + 200bps
Devis de référence :	EURO
Durée de placement conseillée :	3 ans et plus
Société de gestion :	Turgot AM
Dépôttaire :	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)