

Mars 2018

**FONDS OBLIGATAIRE FLEXIBLE**

Gérant : Geoffroy Landoeuer

**Objectif et politique d'investissement**

**Philosophie d'investissement - Sources de rendement/risque** : une gestion de conviction non benchmarquée  
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 :**

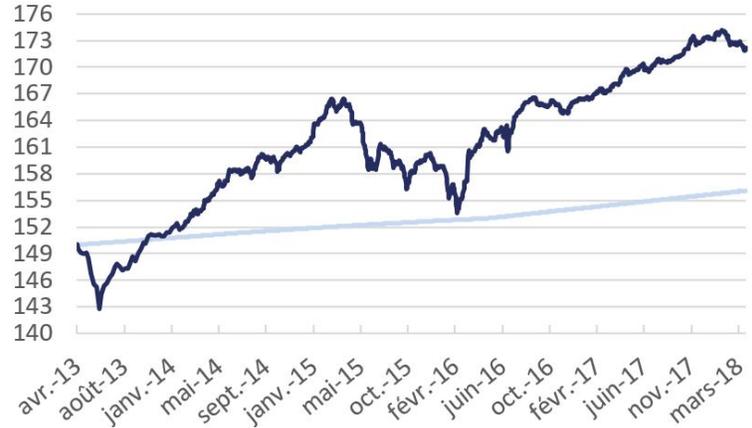
- un suivi minutieux des émetteurs en portefeuille
  - un contrôle régulier du respect de nos contraintes d'investissement
- L'outil Portfolio and Risk Analytics de Bloomberg et son modèle multifactoriel obligataire nous permet de mieux cerner et gérer les sources potentielles de risque :

- 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**



\*EONIA + 100bps jusqu'au 30/04/2016 puis EONIA + 200bps

**Performances**

	Return		Return
2018	-0,61%	1 mois	-0,38%
2017	4,26%	3 mois	-0,61%
2016	4,58%	6 mois	0,51%
2015	-1,45%	9 mois	1,43%
2014	6,67%	1 an	2,59%
3 ans cumulée	3,89%	3 ans annualisée	1,28%
Depuis création	15,12%	Annualisée depuis création	2,91%

**Classements**



★★★

2017 : 1er quartile  
3 ans : 2ème quartile  
Depuis création : 2ème quartile



★★★★★

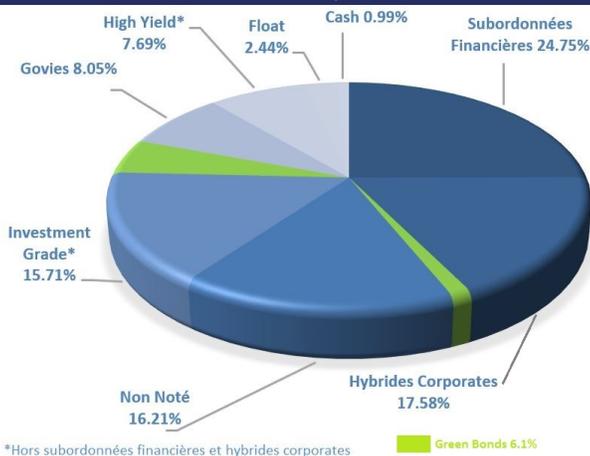
2017 : 1er quartile  
3 ans : 1er quartile  
Depuis création : 1er quartile



Au 29 décembre 2017

2017 : 1er quartile  
3 ans : 2ème quartile  
Depuis création : 1er quartile

**Thématiques**



\*Hors subordonnées financières et hybrides corporates

**Statistiques**

Nombre de lignes :	77	Volatilité 1 an :	1.05
Nombre d'émetteurs :	65	Volatilité 3 ans annualisée :	2.31
Taux de rendement au pire* :	2.27	Volatilité ex-ante 1 an :	2.47
Taux de rendement à maturité* :	2.85	Turn over 1 an :	-68.45%
Maturité moyenne* :	5.87	Max drawdown :	-7.76%
Taux de coupon moyen* :	3.02	Délai de recouvrement :	538J
Spread* :	216	Ratio de sharpe :	0.57
Sensibilité :	5.43		
Sensibilité avec dérivés :	3.84		
Sensibilité crédit :	4.6		
Rating moyen :	BBB-		
Encours (en M €) :	16.34		
VL :	172.13		

**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%										-0,61%
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%	

Morningstar Sustainability Rating



Above Average

Percent Rank in Category: 19

Sustainability Score: 54

Based on 52% of AUM

29/12/2017

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



## 10 Premières lignes\*

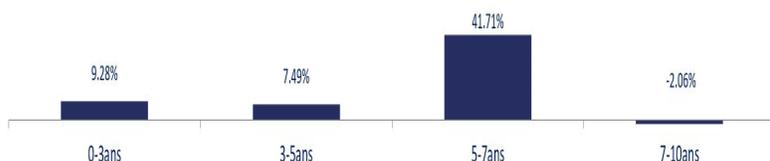
Portugal 3.875% 02/2030	4.71%
Iliad 1.5% 10/2024	2.47%
CNAC HK Finbridge 1.750% 06/2022	2.45%
Carmila 2.125% 03/2028	2.44%
RCI Banque 0.253% 03/2025	2.44%
Telefonica Europe 3.875% -Call 09/2026 perp	2.43%
Eurofins Scientific 4.875% - Call 04/2023 - PERP	2.08%
Greece 3.750% 01/2028	2.07%
Glencore 1.875% 09/2023	1.92%
Altarea 2.25% 07/2024	1.87%

\*Hors fonds

## Principaux mouvements

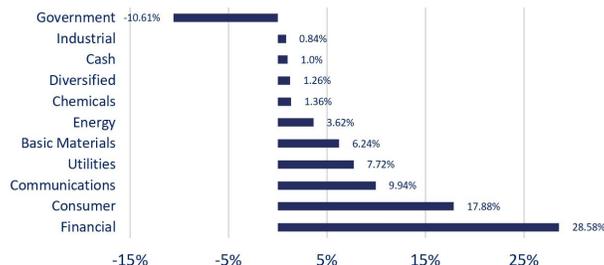
<b>Achat :</b>	<b>Vente :</b>
Chengdu Xingcheng Investment 2.5% 03/2021	Telefonica Europe, 6.75% perp
Peugeot SA 2% 03/2025	SPCM SA 2.875% 06/2023
Greece 3.750% 01/2028	Société Générale 0.123% 03/2023
Telefonica Europe 3.875% -Call 09/2026 perp	RCI Banque 0.242% 11/2024
CNAC HK Finbridge 1.750% 06/2022	BTP 0.35% 15/2020
RCI Banque 0.253% 03/2025	
Orpea 2,625% 03/2025	
Carmila 2.125% 03/2028	

## Maturité\*



\*Hors fonds

## Secteurs\*



## Notations\*



\*Hors fonds

## Devises

EUR	USD	GBP
94.69%	4.56%	0.75%

## Commentaire

Le mois de mars a été marqué par un renforcement de l'aversion au risque. Le trimestre se clôture de façon diamétralement opposé à son commencement (S&P500 -0.90%, Eurostoxx 50 -3.80%,...).

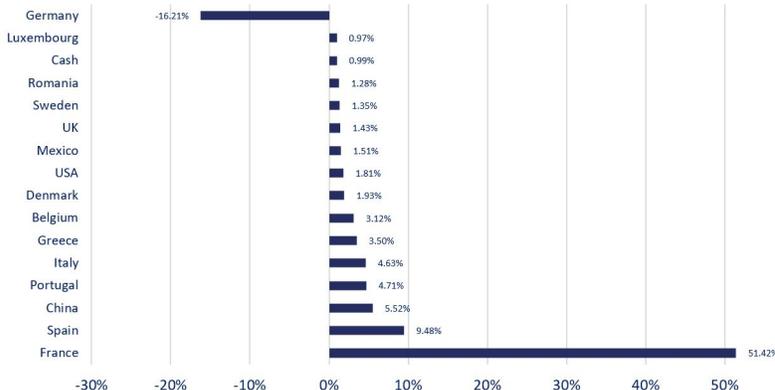
Les craintes inflationnistes ont laissé la place aux craintes de guerre commerciale initiée par Donald Trump et à la défiance sur le seul secteur encore résistant, la technologie. Ce dernier a été entraîné par le scandale des données de Facebook, par des tweets menaçants de Donald Trump à l'encontre d'Amazon ou encore des difficultés de Tesla.

Les taux sont en baisse sur mars en lien avec un mouvement de fuite vers la qualité mais aussi avec les statistiques économiques. Aux US, il n'y a toujours pas d'accélération des salaires malgré des chiffres de création d'emplois records, le taux souverain US 10 ans s'est ainsi détendu de -12 points de base sur le mois, revenant à 2,74%, mais encore en hausse de +33 pdb depuis le début de l'année. En Europe, pas d'accélération des chiffres d'inflation, au contraire, et les chiffres de conjoncture économique semblent indiquer que la zone euro pourrait avoir atteint déjà son haut de cycle. Le taux 10 allemand revient avec -7pdb à 0,50%.

Sur le trimestre l'iBoxx € Souverain est en hausse de +1,40% (+1,56% sur mars), l'iBoxx € Corporates est lui en baisse de -0,40%, l'iBoxx € High Yield de -0,56% et les iBoxx Sub de -1,15%. Les spreads de crédit se sont fortement écartés sur la période, y compris ceux des « low beta » qui ont subi l'indigestion des investisseurs sur le marché primaire.

Turgot Oblig Plus est sur le premier trimestre en baisse de -0,68%. Sur la période, seule notre thématiques Souveraines est en hausse. Nous avons dû gérer activement notre position sur la Grèce passant de plus de 4% à 0% pour finalement revenir à 2% en raison du retour du pays sur le marché primaire à un moment peu opportun. Sur notre position vendeuse de Futures sur la dette allemande, nous avons dû être particulièrement flexibles pour gérer notre sensibilité globale : de 3,49 début janvier à 1 courant février, nous finissons le trimestre à 3,84.

## Répartition par pays\*



\*Hors fonds

<b>Forme juridique :</b>	FCP
<b>Affectation des sommes distribuables :</b>	Capitalisation
<b>Code ISIN part AC :</b>	FR0011230549
<b>Indice de référence :</b>	EONIA Capitalisé + 200bps
<b>Devise de référence :</b>	EURO
<b>Durée de placement conseillée :</b>	3 ans et plus
<b>Société de gestion :</b>	Turgot AM
<b>Dépositaire :</b>	CACEIS
<b>Date de création :</b>	26/04/2013
<b>Valeur liquidative d'origine :</b>	150€
<b>Echelle de risque :</b>	3 sur 7

<b>Frais de gestion :</b>	1.20% TTC
<b>Commission de souscription :</b>	2% Max
<b>Commission de rachat :</b>	0%
<b>Frais de gestion variable :</b>	Oui
<b>Fréquence de valorisation :</b>	Quotidienne
<b>Cut off :</b>	11h00 - Règlement J+1
<b>Contact :</b>	Tél: 01.75.43.60.50 6, rue Paul Baudry 75008 Paris
<b>Site Internet :</b>	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 évaluation 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)