

Mars 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

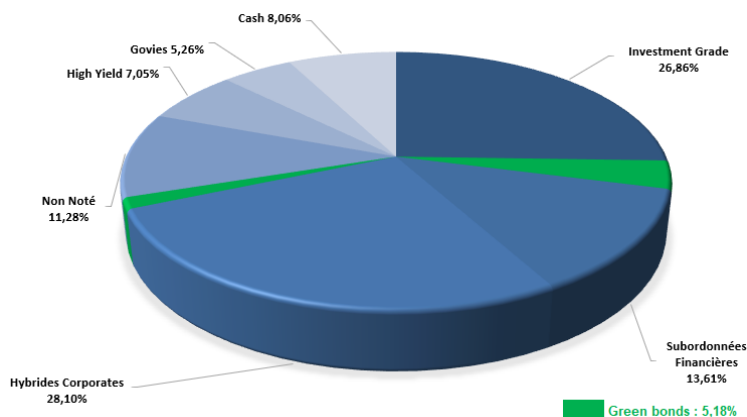
	Rendement		Rendement
YTD	4,35%	1 mois	1,12%
2018	-5,27%	3 mois	4,35%
2017	4,26%	6 mois	1,84%
2016	4,58%	9 mois	2,35%
2015	-1,45%	1 an	-0,54%
3 ans cumulée	6,51%	3 ans annualisée	2,13%
5 ans cumulée	11,11%	5 ans annualisée	2,13%
Depuis création	14,50%	Annualisée depuis création	2,31%

Classements

MORNINGSTAR	★★★★	1 an : 2ème quartile 3 ans : 2ème quartile 5 ans : 2ème quartile
Quantalys	★★★★★	1 an : 4ème quartile 3 ans : 1er quartile 5 ans : 2ème quartile
CITYWIRE	A	1 an : 3ème quartile 3 ans : 2ème quartile 5 ans : 2ème quartile

Au 29 Mars 2019

Thématiques*



*Hors Futures

Statistiques

Taux de rendement au pire**	2,49	Valeur liquidative	171,20
Taux de rendement à maturité**	2,83	Volatilité 3 ans	2,94
Maturité moyenne**	5,14	Ratio de Sharpe 3 ans	0,86
Taux de coupon moyen**	3,16	Nombre d'obligations	60
Spread**	278	Nombre d'émetteurs	57
Sensibilité	4,49	Rating moyen	BBB-
Sensibilité avec dérivés	3,78	Volatilité ex-ante 1 an	3,07
Sensibilité crédit	5,16	Turn over 1 an	65,98%
		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%										4,35%
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 : 54
Based on 76% of AUM



Supérieure à la moyenne

Au 29 Mars 2019

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Echelle SRRI de risque

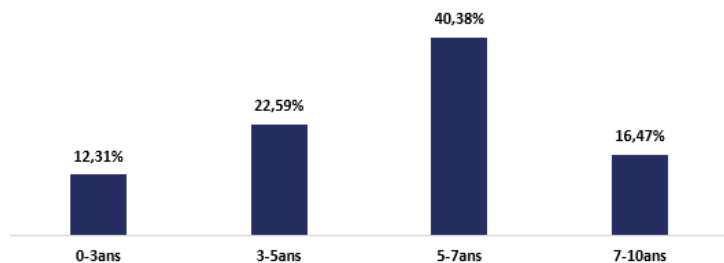
10 Premières lignes*

Hellenic Republic Government 3,75% 29-01-2028	3,74%
Orpea 2,625% 10-03-2025	3,03%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	2,89%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	2,37%
Altarea 2,25% 05-07-2024	2,28%
China General Nuclear Power 1,625% 11-12-2024	2,25%
American Tower 1,375% 04-04-2025	2,24%
KBC Group 1,625% 18-09-2029	2,23%
CNH Industrial 1,75% 25-03-2027	2,21%
Iliad 1,5% 14-10-2024	2,08%

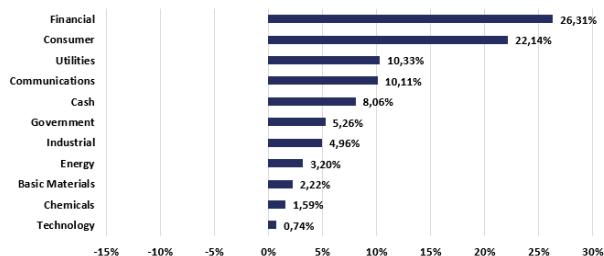
Principaux mouvements

Achat :	Vente :
CNH Industrial 1,75% 25-03-2027	
Volvo Car 2,125% 02-04-2024	

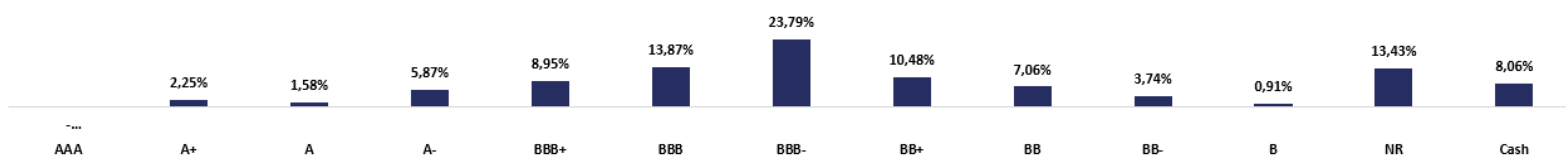
Maturité*



Secteurs*



Notations*



Devises

EUR	97,99%	USD	1,05%	GBP	0,96%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Commentaire

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a perduré en mars. Les raisons furent identiques. Les investisseurs anticipent toujours un accord commercial sino-américain et les banques centrales ont adopté une posture encore plus « dovish ».

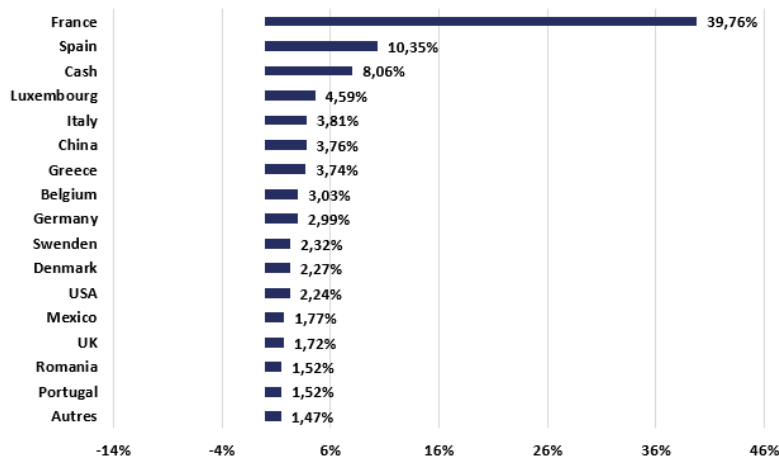
En début de période, la BCE a coupé ses prévisions de croissance pour la zone €, de +1,7% encore en décembre dernier, à +1,1%. Aucune hausse de taux n'aura lieu cette année et une nouvelle opération de refinancement à long terme (TLTRO-III) débutera en septembre prochain. La Réserve Fédérale américaine était aussi attendue accommodante, elle a surpris en l'étant encore plus qu'anticipé. Elle aussi a révisé ses perspectives de croissance à la baisse (pour causes de ralentissement mondial, « shutdown » et fin du stimulus fiscal). La prochaine hausse des taux a été décalée en 2020, tandis que les investisseurs anticipent désormais une baisse à moins de 1 an à 35% de probabilité.

Ces communications des deux côtés de l'Atlantique ont entraîné de fortes baisses des taux. La publication en fin de période des PMI manufacturiers européens (l'allemand fut particulièrement mauvais à 44,1) a renforcé ce mouvement ramenant même le taux souverain allemand à 10 ans en territoire négatif pour la première fois depuis 2016 à -0,07%.

Sur le 1er trimestre, le S&P 500 a progressé de +13,47% et l'Eurostoxx 50 de +12,17%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont en forte baisse sur le mois, de -31 points de base à 2,41% aux US, et de -25 pnb pour le Bund. Le marché du crédit a continué d'être dynamique sur le secondaire et sur le primaire. L'iTrxx Europe Main s'est stabilisé sur le mois tout comme le Cross Over mais ils se sont fortement resserrés sur l'ensemble du trimestre, de respectivement -23 pnb et -83 pnb. L'iBoxx € Souverains est en hausse de +2,52% sur 2019. L'iBoxx € Corporates a bénéficié du resserrement marqué des spreads et de la baisse des taux et a progressé de +3,22% sur le T1-2019. Les indices « high beta » sont logiquement en forte progression : +5,25% sur le trimestre pour l'iBoxx € Non-Fi Sub ou encore +4,76% depuis le début de l'année pour l'iBoxx € High Yield.

Turgot Oblig Plus est en hausse de +1,12% sur mars et de +4,35% sur 2019. Toutes nos thématiques ont contribué à la hausse. Nous avons profité du marché primaire pour renforcer la thématique High Yield à 5,40% (Volvo 2,125% avril 2024) ou encore pour revenir sur l'émetteur Investment Grade CNH Industrial (CNH 1,75% mars 2027).

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 - Règlement 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)