

Octobre 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.

Performances et classements

	Rendement		Rendement
YTD	8,94%	1 mois	0,10%
2018	-5,27%	3 mois	0,69%
2017	4,26%	6 mois	2,99%
2016	4,58%	9 mois	6,83%
2015	-1,45%	1 an	7,15%
3 ans cumulée	7,63%	3 ans annualisée	2,48%
5 ans cumulée	11,86%	5 ans annualisée	2,27%
Depuis création	19,54%	Annualisée depuis création	2,78%



★★★★

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



☆☆☆☆

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



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

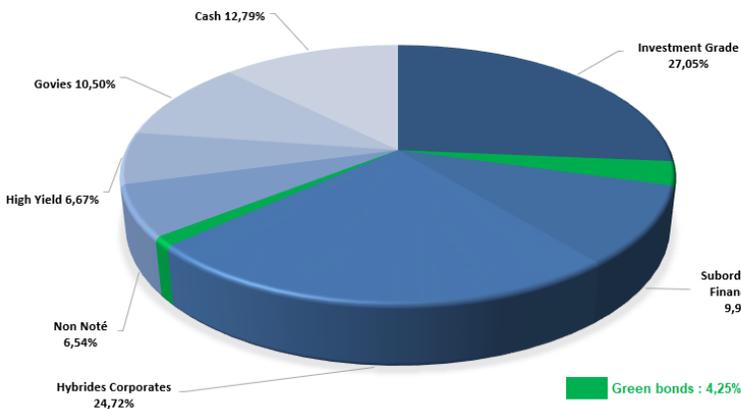
Au 31 Octobre 2019

Evolution de la performance



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

Thématiques*



*Hors Futures

Statistiques

Taux de rendement au pire**	1,48	Valeur liquidative	178,73
Taux de rendement à maturité**	1,91	Volatilité 3 ans	2,90
Maturité moyenne**	4,46	Ratio de Sharpe 3 ans	0,99
Taux de coupon moyen**	2,77	Nombre d'obligations	63
Spread**	200	Nombre d'émetteurs	59
Sensibilité	5,02	Rating moyen	BBB
Sensibilité avec dérivés	2,67	Volatilité ex-ante 1 an	2,99
Sensibilité crédit	5,31	Turn over 1 an	105,33%
		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%	-0,42%	1,81%	0,89%	0,47%	0,11%	0,10%			8,94%
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 : 12
Sustainability Score : 21,94
Based on 74% of AUM

Supérieure à la moyenne

Au 31 Octobre 2019

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 4 5 6 7

Echelle SRRI de risque

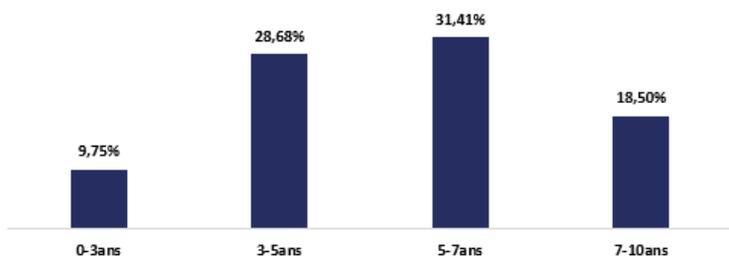
10 Premières lignes*

Hellenic Rep Gov 3,75% 29-01-2028	4,28%
Spain Government Bond 1,45% 30-04-2029	2,58%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	2,47%
Orpea 2,625% 10-03-2025	1,86%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	1,84%
Arkema 2,75% Call 14-10-2024	1,83%
China General Nuclear Power 1,625% 11-12-2024	1,83%
American Tower 1,375% 04-04-2025	1,83%
Cnh Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	1,82%
KBC Group 1,625% 18-09-2029	1,80%

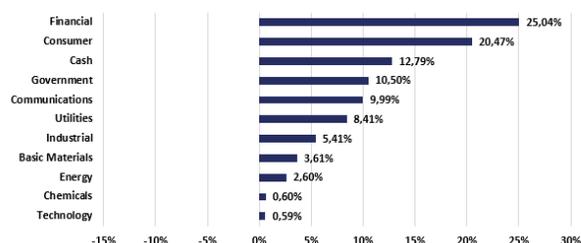
Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Accor 2,625% Call 31-01-2025 - Perp	Alatrea 2,25% 07-05-2024
Altarea 1,875% 17-01-2028	Accor 1,75% 04-02-2026
Hellenic Rep Gov 3,875% 12-03-2029	Elis Ex Holdelis 2,875% 15-02-2026
Tikehau Capital Sca 2,25% 14-10-2026	

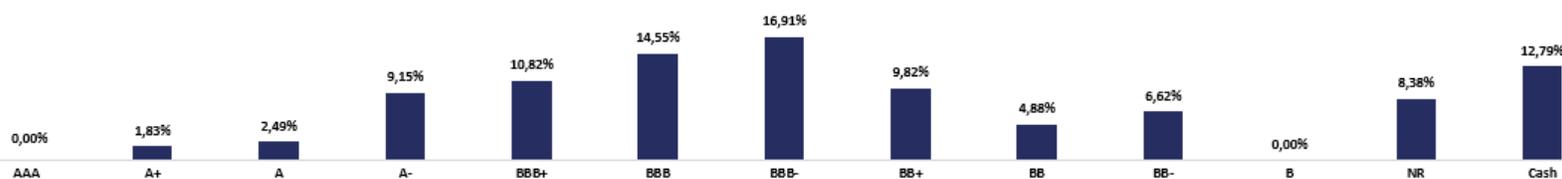
Maturité*



Secteurs*



Notations*



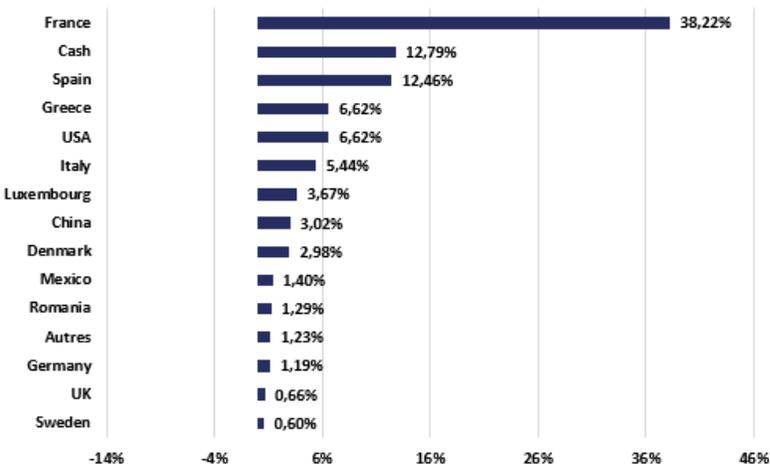
Devises

EUR	99,45%	USD	0,54%	GBP	0,01%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Commentaire

Le début du mois a commencé en mode « risk off » après la publication des indicateurs avancés ISM aux US qui ont ravivé les craintes de récession. Toutefois, des améliorations sur les préoccupations majeures des investisseurs, à savoir la guerre commerciale sino-us et le Brexit, ont permis un retour du « risk on ». Les US et la Chine ont annoncé, plutôt que de bloquer sur un accord global sur le long terme, vouloir mettre en place une première phase à court terme. Côté Brexit, Boris Johnson et les européens ont annoncé avoir trouvé un accord puis repoussé l'échéance de sortie début 2020. La probabilité d'une sortie sans accord, néfaste pour tous, a ainsi été portée à presque zéro. Côté banques centrales, la FED a baissé une troisième fois ses taux. Elle reste confiante sur l'avenir et rassure sur le fait que même en cas d'accélération positive du cycle économique, elle laissera ses taux aux niveaux accommodants actuels. La dernière réunion en tant que président de la BCE de Monsieur Mario Draghi n'a apporté aucun nouvel élément. Les résultats d'entreprises des deux côtés de l'Atlantique sont certes en baisse, pour autant, le niveau des surprises positives rassure dans l'ensemble. Sur le mois le S&P 500 est en hausse de +2,13% et l'Eurostoxx 50 de +1,08%. Comme le mois précédent, malgré les baisses des taux de la Fed, les taux ont continué de remonter. Le taux souverain à 10 ans US est en hausse de 3 pdb à 1,69% tandis que le 10 allemand clôture à -0,41% en hausse de 16pdb. La courbe des taux US qui inquiétait par son aversion, indicateur avancé de récession, a rassuré en se penfiant à nouveau. Les spreads périphériques et de crédit sont stables sur la période. L'iBoxx € Souverain baisse de façon marquée de -1,12% tandis que l'iBoxx € Liquid High Yield est en baisse de -0,21%. Turgot Oblig Plus est en hausse de +0,10% sur octobre. Nos positions vendeuses de taux allemand, via des Futures, contribuent à elles seules à +0,27% de performance. Notre thématique Govies, essentiellement constituée de dettes souveraines grecques, est en hausse de +0,12%. La sensibilité du portefeuille, à 2,67, est surtout crédit et correctement calibrée pour la remontée des taux des deux derniers mois.

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
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)