

Octobre 2018

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

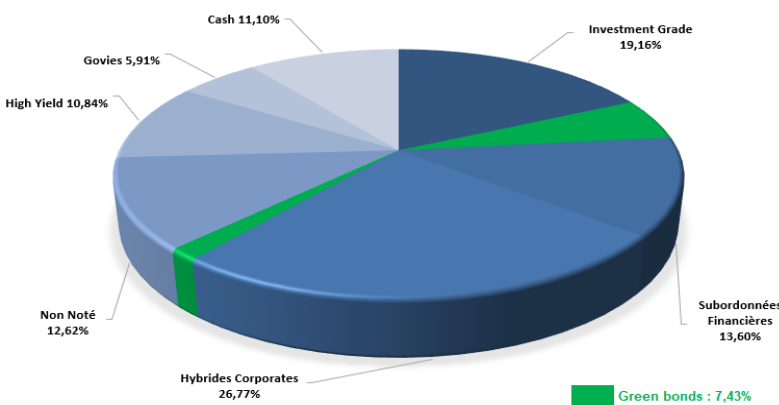
	Rendement		Rendement
2018	-3,69%	1 mois	-0,78%
2017	4,26%	3 mois	-1,27%
2016	4,58%	6 mois	-3,46%
2015	-1,45%	9 mois	-4,08%
2014	6,67%	1 an	-3,57%
3 ans cumulée	4,77%	3 ans annualisée	1,56%
5 ans cumulée	11,21%	5 ans annualisée	2,15%
Depuis création	11,56%	Annualisée depuis création	2,01%

Classements

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

Au 28 septembre 2018

Thématiques*



*Hors Futures

Statistiques

Taux de rendement au pire**	3,10	Valeur liquidative	166,80
Taux de rendement à maturité**	3,48	Volatilité 3 ans	3,18
Maturité moyenne**	4,66	Ratio de Sharpe 3 ans	0,61
Taux de coupon moyen**	3,22	Nombre d'obligations	53
Spread**	302	Nombre d'émetteurs	52
Sensibilité	4,59	Rating moyen	BBB-
Sensibilité avec dérivé	3,76	Volatilité ex-ante 1 an	2,97
Sensibilité crédit	5,05	Turn over YTD	64,66%
		Max drawdown 5 ans	-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
2018	0,40%	-0,64%	-0,38%	0,37%	-1,86%	-1,35%	1,00%	-0,62%	0,13%	-0,78%			-3,69%
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%	

Note de soutenabilité Morningstar



Elevé

Percent Rank in Category: 19

Sustainability Score: 54

Based on 52% of AUM

Au 28 septembre 2018

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Echelle SRRI de risque

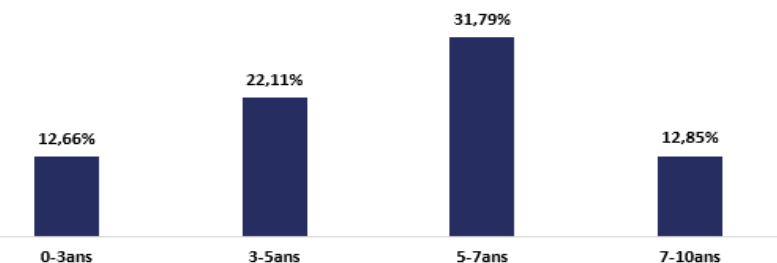
10 Premières lignes*

Hellenic Republic Government 3,75% 29-01-2028	4,20%
Orpea 2,625% 10-03-2025	3,48%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	3,18%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	2,74%
Altarea 2,25% 05-07-2024	2,56%
China General Nuclear Power 1,625% 11-12-2024	2,56%
American Tower 1,375% 04-04-2025	2,52%
KBC Group 1,625% 18-09-2029	2,50%
Iliad 1,5% 14-10-2024	2,35%
Edf 5,25% Call 29-01-2023 - Perp	2,20%

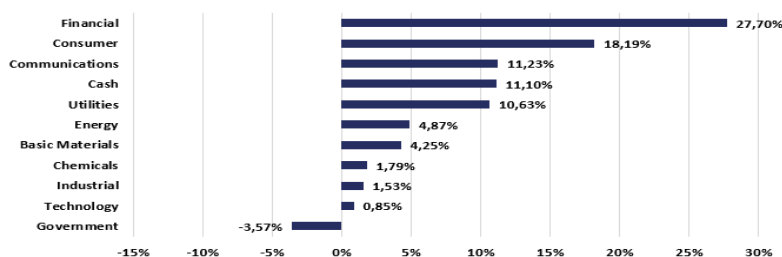
Principaux mouvements

Achat :	Vente :
EURO-BUND FUTURE Dec18	OBJECTIF CAPITAL FI-I
	LA FRANCAISE SUB DEBT-TC EUR

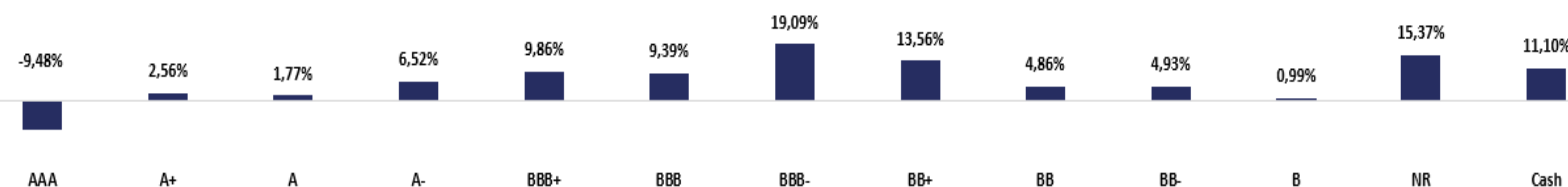
Maturité*



Secteurs*



Notations*



Devises

EUR	98,22%	USD	0,72%	GBP	1,06%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

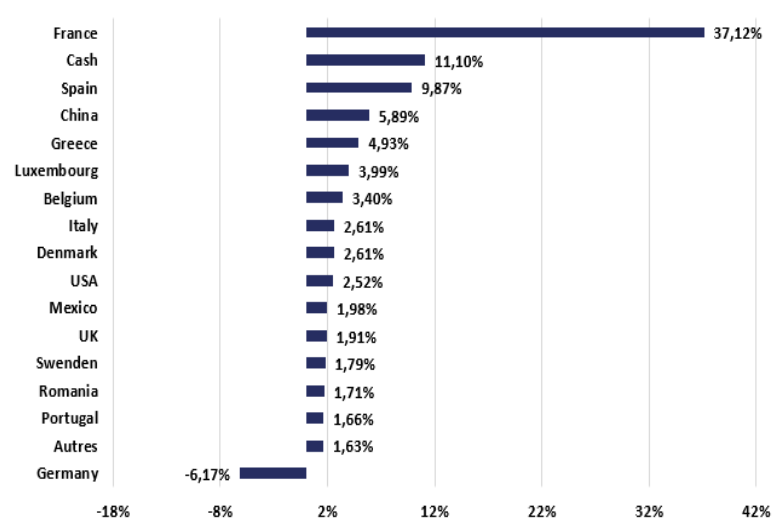
Commentaire

Le contexte politique reste perturbé en Europe autour de l'Italie et des discussions sur le Brexit. Côté guerre commerciale, pas d'avancée, les chinois ne veulent pas négocier avec Donald Trump avant la fin des élections de mi mandats aux US. Les inquiétudes sur la capacité de l'économie chinoise de résister à cette guerre se sont renforcées. L'économie américaine reste de son côté sur une trajectoire solide. L'indicateur avancé ISM des services a même surpris à la hausse et déclenché une hausse marquée des taux souverains américains. La Fed est confortée dans son cycle de remontée des taux et pourrait même accélérer. Cette anticipation a déclenché un puissant mouvement d'aversion aux risques sur toutes les classes d'actifs. Ce sont de nouveau les classes d'actifs les moins liquides qui ont souffert le plus (actions Small & Mid), ainsi que celles perçues comme survalorisées (Nasdaq).

Sur octobre, l'Eurostoxx 50 recule de -5,87% et le Nasdaq de -9,16%. Le taux souverain 10 ans US finit le mois en hausse de +8 points de base à 3,14% après un plus haut à 3,26%. Le 10 ans allemand est lui en baisse de -9 pnb, le spread T-Notes Bund atteint ainsi en fin de période un plus haut historique à 276pdb. Le spread BTP-Bund s'écarte lui de +37 pnb pour franchir la barre symbolique des 300, une première depuis 2013. Sur le mois, l'iBoxx € Souverain est en baisse de -0,04%, l'iBoxx € Corporates de -0,14%, l'iBoxx € High Yield recule de façon plus marquée de -1% avec l'écartement des spreads (Cross Over +24 pnb à 298), l'iBoxx Financial Sub de -0,49% et l'iBoxx Non-Financial Sub de -0,88%.

Turgot Oblig Plus est, sur la période, en baisse de -0,78%. Notre thématique sur les Hybrides Corporates est la principale contributrice à la baisse du fonds.

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)