

### Objectif et politique d'investissement

TURGOT ABSOLUTE RETURN est un fonds poursuivant une stratégie permettant une évolution du portefeuille indépendante des évolutions des marchés actions et taux. L'OPCVM a pour objectif la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indice de référence ESTER +100bp grâce à une gestion discrétionnaire utilisant principalement des positions acheteuses et vendeuses de contrats sur instruments financiers portant sur diverses classes d'actifs (marchés de taux, actions, change).

Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant s'appuie principalement sur un système d'alertes de nature quantitative. Dans un second temps, le gérant prendra des décisions d'investissement sur la base de ces signaux. Ces investissements seront nécessairement validés par une analyse de type « Global Macro ».

L'exposition nette du fonds pourra varier de -60% à +60% de l'actif net :

- aux marchés des actions internationales, sans contraintes de secteurs d'investissement, dont au maximum 50% de l'actif net sur les marchés des actions américaines et 50% de l'actif net sur les marchés des actions de la zone Asie-Pacifique ;
- en instruments financiers supports de taux d'intérêt, de maturité supérieure à 2 ans, libellés en euro ou devises dont au maximum 50% de l'actif net sur les marchés obligataires américains et 50% de l'actif net sur les marchés obligataires de la zone Asie-Pacifique ;
- aux marchés de devises dont au maximum 50% de l'actif net sur la devise américaine et 50% de l'actif net sur les devises de la zone Asie-Pacifique.

### Performance cumulée depuis le changement de stratégie

Time Period: 02/03/2020 to 31/08/2020



— Turgot Absolute Return C

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Indices dividendes réinvestis. Les chiffres de performance cités sont nets de frais de gestion, dividendes et coupons réinvestis.

#### Indicateurs de risque

Volatilité 1 an	5,00
Ratio de Sharpe 1 an	-0,36
Sortino Ratio 1 an	-0,57
Lever brut au 31/07/2020	0,71

#### Statistiques

31/08/2020	Valorisation
Turgot Absolute Return C	104,77 €

#### Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2020	-1,64%	-1,13%	3,39%	-0,35%	0,07%	-2,04%	0,97%	-0,07%					-0,88%
2019	0,54%	-1,32%	0,87%	-0,29%	-0,06%	1,48%	0,36%	-0,40%	0,16%	-0,41%	0,28%	-1,54%	-0,36%
2018	0,99%	-2,32%	-2,43%	1,39%	-0,99%	-1,30%	0,88%	-1,65%	-1,10%	-4,90%	-3,74%	-2,42%	-16,40%
2017	-0,14%	1,31%	1,32%	0,56%	1,41%	-1,27%	0,05%	-0,83%	1,84%	-0,51%	-0,86%	0,58%	3,46%
2016	-2,69%	-3,72%	2,34%	1,60%	0,86%	-3,20%	2,64%	1,37%	-0,90%	1,48%	-0,02%	2,80%	2,29%
2015	5,17%	3,47%	0,38%	1,59%	-0,69%	-0,97%	-0,04%	-3,96%	-2,87%	3,95%	-0,57%	-4,57%	0,39%

#### Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création*
Turgot Absolute Return C	-0,07	-1,15	-0,88	-2,38	-4,84	4,37

La stratégie d'investissement de ce fonds a changé à compter du 2 Mars 2020. Les chiffres de performance mentionnés ne sont pas représentatifs de sa nouvelle stratégie. Les chiffres de performance cités sont nets de frais de gestion, dividendes et coupons réinvestis. Indice Turgot Absolute Return: ESTER + 100 bp

## Principales positions

Positions :	Poids:	Poids en absolu:
Future Italy 10 yr (BTP)	-8,43%	8,43%
Future IBEX 35	-7,70%	7,70%
Pan American Silver Corp	7,46%	7,46%
Barrick Gold Corp	7,18%	7,18%
Future US Consumer Discretionary	-7,02%	7,02%

Hors instruments de trésorerie et obligations de maturité inférieure à deux ans

## Principaux mouvements

Achats :	Ventes :
Déboucllement Short Dollar Index échéance 14-09-2020	Initiation Short Singapore échéance 29-09-2020
Déboucllement Short NASDAQ 100 échéance 18-09-2020	Initiation Short Long Gilt (10y UK) échéance 28-09-2020
	Initiation Short IBEX 35 (Spain) échéance 18-09-2020
	Déboucllement Long STOXX Basic Resources échéance 18-09-2020
	Déboucllement Long US Materials échéance 18-09-2020
	Déboucllement Long Euro-BTP (10y Italy) échéance 08-09-2020

Hors instruments de trésorerie et obligations de maturité inférieure à deux ans

Contributeurs positifs		Contributeurs négatifs	
Positions	Contributions	Positions	Contributions
Pan American Silver Corp	0,32%	Short Fut NASDAQ 100	-0,21%
Short Dollar Index	0,19%	Short Fut US Cons. Discretionary vs. S&P 500	-0,11%
OFI PRC METALS-I	0,14%	Long EURGBP	-0,06%
Short Fut IBEX 35	0,04%	Short Fut Singapore	-0,06%
		Long NZDUSD	-0,06%

## Commentaire de gestion

Le mois d'août aura donné lieu à la poursuite du mouvement haussier, beaucoup plus marqué aux Etats-Unis qu'en Europe, et toujours plus concentré sur la technologie et en particulier les valeurs « GAFAs » ainsi que Tesla ; Apple et cette dernière ayant de surcroît bénéficié du surplus de liquidité en faveur des investisseurs particuliers suite à la division de leur nominal. Tant les indices S&P 500 (500 plus grandes capitalisations boursières américaines) que NASDAQ (valeurs de technologie cotées aux Etats-Unis) ont battu de nouveaux records, aidés en cela par la reprise, en fin de période, des pourparlers commerciaux sino-américains. Le phénomène masque en tout cas de plus en plus mal les difficultés rencontrées par l'ensemble des autres secteurs, et l'ensemble des agents économiques – bien qu'un certain nombre de statistiques semblent indiquer un rebond notable à court terme. Comparativement aux Etats-Unis, l'Europe et les marchés émergents ont affiché davantage de fébrilité.

Turgot Absolute Return a terminé le mois sur une performance quasi étonnante (-0.07%). Les meilleures contributions à la performance sont à nouveau venues des métaux précieux (Pan American Silver, fonds OFI Precious Metals), mais aussi de la position vendeuse sur l'indice Dollar. A l'inverse, le pari négatif sur le NASDAQ s'est révélé perdant, bien que les fondamentaux militent pour une correction soient plus que jamais alignés. La ligne vendeuse sur les biens de consommation discrétionnaire aux Etats-Unis n'a pas non plus été couronnée de succès, nous poussant à sortir la position. De même, la position vendeuse sur la livre sterling (contre euro) ne s'est pas encore avérée payante en dépit de la fragilisation de la position britannique dans les négociations internationales.

Parmi les mouvements notables réalisés au mois d'août, on peut mentionner, en début de période, la mise en place d'une position vendeuse sur l'indice de Singapour, puis, à la fin du mois, sur l'indice espagnol IBEX en raison notamment de la situation sanitaire redevenue particulièrement délicate localement et de statistiques économiques décevantes, ainsi que sur le contrat Long Gilt (taux britanniques à 10 ans). Plusieurs déboucllements de positions ont été effectués : des prises de bénéfices (modestes) sur les secteurs cycliques (Ressources naturelles en Europe, Matériaux aux Etats-Unis), mais aussi plus importantes, dans le cas des lignes acheteuse sur le contrat BTP (taux italiens à 10 ans) et vendeuse sur l'indice Dollar. En revanche, nous avons coupé la ligne vendeuse sur l'indice NASDAQ, mise en place de manière prématurée.

Après avoir pris nos bénéfices en juillet sur les compagnies minières Pan American Silver et Barrick Gold (exposées aux métaux précieux) du fait de la rapidité de leur appréciation, nous les avons réinitiales à l'achat suite à leur (prévisible) repli. En effet, nous gardons la conviction de voir dans l'argent et surtout l'or des valeurs refuges à long terme, dans le contexte actuel de création monétaire effrénée.

Forme juridique :	FCP OPCVM	Frais de gestion :	1.50% TTC
Affectation des sommes distribuables :	Capitalisation	Commission de souscription :	3.00% TTC
Code ISIN part AC :	FR0010917674	Commission de rachat :	0% Max
Indice de référence :	ESTER + 100bp	Frais de gestion variable :	20% au-delà de son indice de référence
Devise de référence :	EURO	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Durée de placement conseillée :	5 ans et plus	Cut off :	11h00 - Règlement J+2
Société de gestion :	Turgot AM	Contact :	Tél: 01.75.43.60.50
Dépositaire :	CACEIS	Site Internet :	6, rue Paul Baudry 75008 Paris
Date de création :	17/07/2010		www.turgot-am.fr
Valeur liquidative d'origine :	100€		
Echelle de risque :	4 sur 7		

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