

Octobre 2020

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 investissant sur des obligations 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
- de -10% à 10 % d'exposition action

**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 pour gérer notre 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	0,06%	1 mois	0,16%
2019	9,50%	3 mois	0,51%
2018	-5,27%	6 mois	4,07%
2017	4,26%	9 mois	-0,21%
2016	4,58%	1 an	0,57%
3 ans cumulée	3,91%	3 ans annualisée	1,29%
5 ans cumulée	12,90%	5 ans annualisée	2,46%
Depuis création	20,22%	Annualisée depuis création	2,49%



★★★★

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



☆☆☆☆

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



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

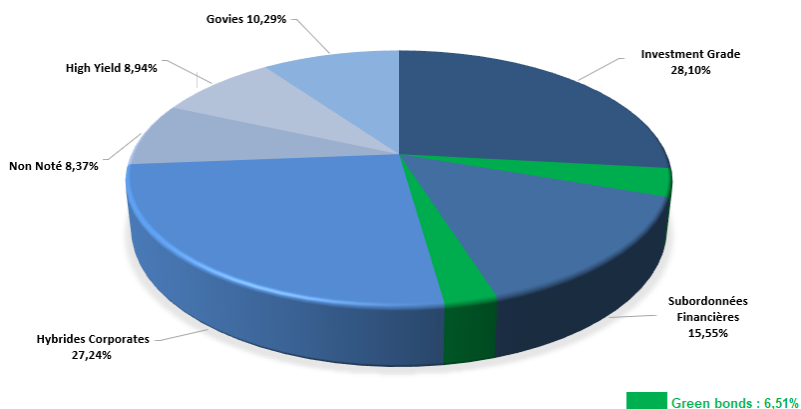
Au 30 Octobre 2020

### Evolution de la performance



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

### Thématiques



Hors Futures

\*Hors liquidités

### Statistiques

Taux de rendement au pire*	2,12%	Valeur liquidative	179,75
Taux de rendement à maturité*	2,20%	Volatilité 3 ans	5,30
Maturité moyenne	5,85	Ratio de Sharpe 3 ans	0,35
Taux de coupon moyen*	2,59%	Volatilité 5 ans	4,55
Spread*	283	Ratio de Sharpe 5 ans	0,64
Sensibilité	6,00	Nombre d'obligations	68
Sensibilité avec dérivés	3,96	Nombre d'émetteurs	62
Sensibilité crédit	5,07	Rating moyen	BBB
Exposition action	-2,26%	Turnover 1 an	72,79%
		Max drawdown 5 ans du 20/02/2020 au 23/03/2020	-9,94%
		Délai de recouvrement 5 ans	En cours

### Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2020	0,27%	-0,16%	-6,76%	3,01%	1,18%	1,17%	1,15%	0,59%	-0,24%	0,16%			0,06%
2019	1,97%	1,20%	1,12%	1,37%	-0,42%	1,81%	0,89%	0,47%	0,11%	0,10%	-0,06%	0,57%	9,50%
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 : 20  
Sustainability Score : 22,98  
Based on 83% of AUM

Au 30 Octobre 2020

Supérieure à la moyenne



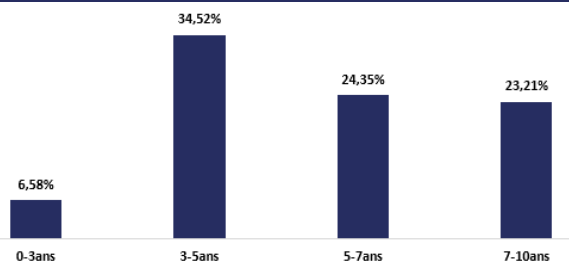
## 10 Premières lignes\*

Hellenic Republic Government 4,2% 29-01-2042	3,80%
MMS USA financing 1,75% 13-06-2031	2,25%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	2,24%
China General Nuclear Power 1,625% 11-12-2024	2,22%
Cnh Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	2,21%
Essilorluxottica 0,75% 31-11-2027	2,20%
Orpea 2,625% 10-03-2025	2,17%
Arkema 2,75% Call 14-10-2024 - Perp	2,14%
Bureau Veritas 1,125% 18-01-2027	2,13%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	2,13%

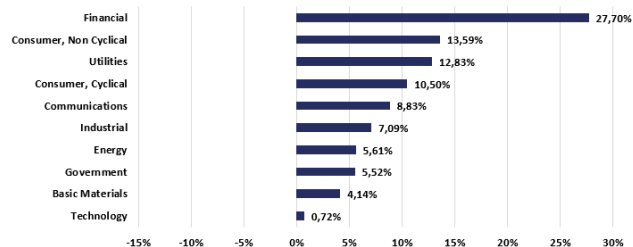
## Principaux mouvements

<b>Achat :</b>	<b>Vente :</b>
Véolia 2,50% Call 20-04-2023 - Perp	
Cellnex Telecom 1,75% 23-10-2030	

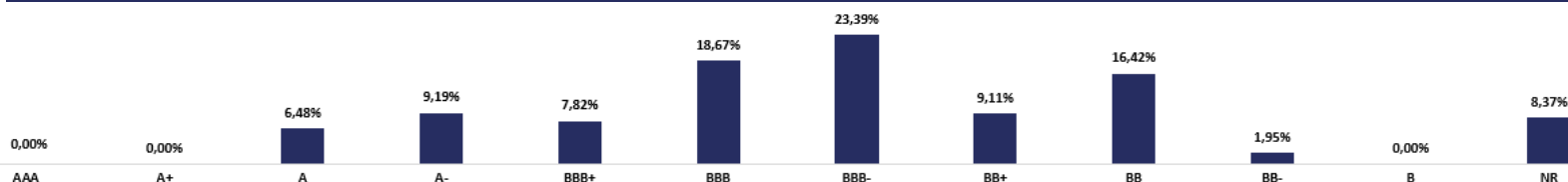
## Maturité\*



## Secteurs\*



## Notations\*



## Devises

EUR	99,00%	USD	0,99%	GBP	0,01%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

## Commentaire

Les marchés n'ont que peu évolué les trois premières semaines du mois d'octobre. Les perspectives économiques commençaient déjà à montrer un ralentissement de la reprise post-confinement et les investisseurs faisaient preuve d'un certain attentisme. Alors que la quasi-totalité des gouvernements européens ne parlaient que de reconfinements locaux si nécessaire depuis des mois, l'accélération de la dégradation des données sanitaires a tout emporté. La France fut la première à capituler et ordonner un reconfinement national, certes plus souple que celui de mars.

La surprise fut dévastatrice pour les actifs risqués qui reculèrent très violemment. Une fois de plus, c'est une banque centrale qui apaisa les investisseurs. Christine Lagarde a clairement annoncé fin octobre la volonté forte de la BCE d'agir en ajustant tant que nécessaire ses outils d'intervention et de soutien dès le mois de décembre.

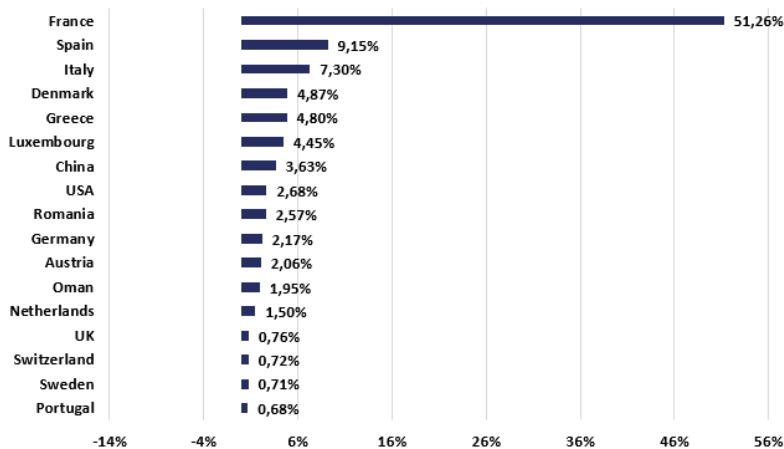
Côté US, la tension est montée autour de l'élection présidentielle US qui se rapproche et pourrait être chaotique si Trump, donné perdant jusqu'à présent dans les sondages contre Biden, venait à contester l'issue du scrutin.

Sur le mois, l'Eurostoxx 50 recule de -7,31% et de -19,46% sur 2020 quand le S&P 500 corrige de -2,69% mais est encore en hausse de +2,30% sur l'année. Dans ce contexte les taux souverains allemands reculent fortement sur la période de -11 points de base à -0,63%. Suite à des chiffres d'inflation qui ont surpris à la hausse, les taux US sont eux en hausse marquée de +19pb à +0,87% pour le 10 ans. Les spreads périphériques profitent de l'anticipation de soutien de la BCE quand les spreads de crédit s'écartent fortement (+23pb pour le Cross Over) dans ce contexte d'aversion au risque. L'iBoxx € Souverain est ainsi en hausse de +0,96% sur octobre et de +4,75% sur 2020 quand l'iBoxx € High Yield arrive à progresser de +0,28% sur le mois et recule de -2,95% sur l'année.

Turgot Oblig Plus est en hausse de +0,16% sur octobre et repasse de nouveau en territoire positif, à +0,06%, depuis le début de l'année. Ce sont nos positions « low beta » à composante taux qui contribuent à la hausse du portefeuille. Les thématiques « high beta » souffrent mais sont parfaitement compensées par quelques signatures spécifiques comme Eramet ou celles du secteur automobile comme Fiat, RCI, Ford, Volvo, Plastic Omnium,...., finalement en fortes hausses, ainsi que par des couvertures Puts Eurostoxx 50 strike 3075 échéance 20 novembre 2020.

La performance cumulée sur 5 ans est de +12,90%, soit +2,46% annualisée.

## 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
Devises de référence :	EURO
Durée de placement conseillée :	3 ans et plus
Société de gestion :	Turgot AM
Dépôtair :	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
Site Internet :	6, rue Paul Baudry 75008 Paris www.turgot-am.fr
Eligible auprès de:	AEP, Cardif, Spirica, Oréris

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 (Le présent rapport est destiné à une clientèle professionnels)