

Janvier 2021

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	-0,05%	1 mois	-0,05%
2020	2,51%	3 mois	2,40%
2019	9,50%	6 mois	2,92%
2018	-5,27%	9 mois	6,57%
2017	4,26%	1 an	2,18%
3 ans cumulée	5,85%	3 ans annualisée	1,91%
5 ans cumulée	17,36%	5 ans annualisée	3,25%
Depuis création	23,10%	Annualisée depuis création	2,72%



★★★★

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



☆☆☆

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



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

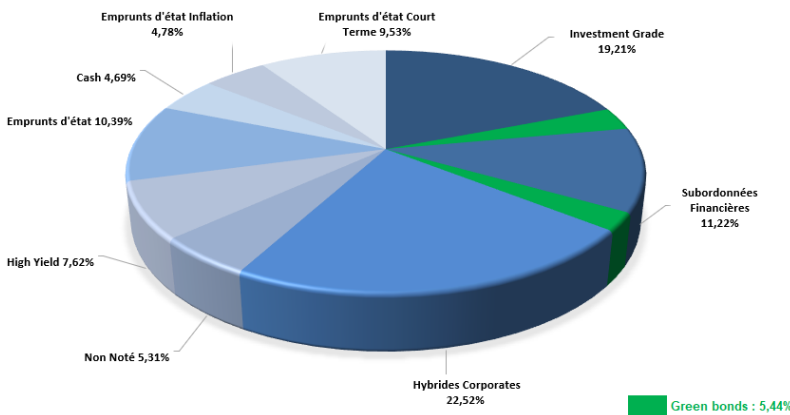
Au 29 Janvier 2021

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*	1,30%	Valeur liquidative	184,06
Taux de rendement à maturité*	1,66%	Volatilité 3 ans	5,41
Maturité moyenne	4,50	Ratio de Sharpe 3 ans	0,46
Taux de coupon moyen*	3,01%	Nombre d'obligations	66
Spread*	186	Nombre d'émetteurs	57
Sensibilité	5,02	Rating moyen	BBB
Sensibilité avec dérivés	3,29	Turnover 1 an	38,08%
Sensibilité crédit	5,77	Max drawdown 5 ans du 20/02/2020 au 23/03/2020	-9,94%
Exposition action	0%	Délai de recouvrement 5 ans	228 jours
Périodes de hausse sur 5 ans	68%		
Périodes de baisse sur 5 ans	32%		

*Hors liquidités

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2021	-0,05%												-0,05%
2020	0,27%	-0,16%	-6,76%	3,01%	1,18%	1,17%	1,15%	0,59%	-0,24%	0,16%	1,95%	0,49%	2,51%
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%	-1,85%	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 : 28
Sustainability Score : 22,30
Based on 67,35% of AUM

Au 29 Janvier 2021

Supérieure à la moyenne



Echelle SRRI de risque

10 Premières lignes*

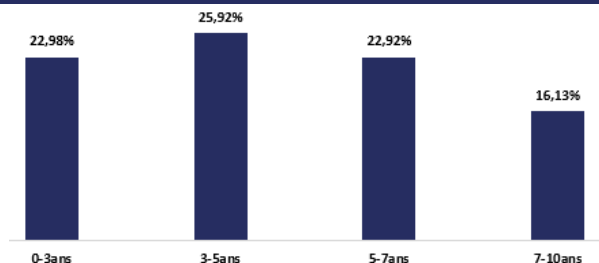
Italian Government 5,5% 01-11-2022	9,53%
Inflation linked Bund 0,5% 15-04-2030	4,78%
Hellenic Republic Government 4,2% 29-01-2042	3,12%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	1,90%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	1,87%
MMS USA financing 1,75% 13-06-2031	1,86%
Cnh Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	1,85%
Orpea 2,625% 10-03-2025	1,83%
Omv Ag 2,875% Call 01-09-2029 - Perp	1,81%
Arkema 2,75% Call 14-10-2024 - Perp	1,81%

Principaux mouvements

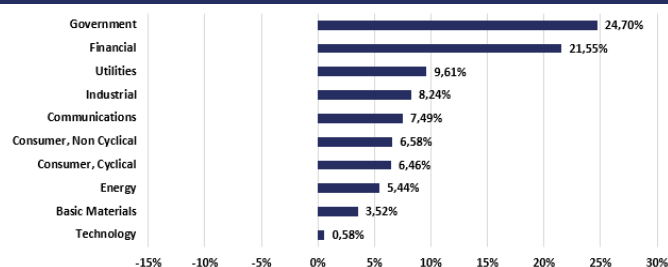
Achat :
 Abertis finance BV 2,625% Call 26-01-2027 - Perp
 Oman Gov Bond 6,25% 25-01-2031
 Banco Sabadell 2,5% Call 15-01-2026 - 2031
 Total 2,125% Call 25-07-2032 - Perp
 Energias De Portugal 1,875% Call 05-02-2026 - Perp

Vente :

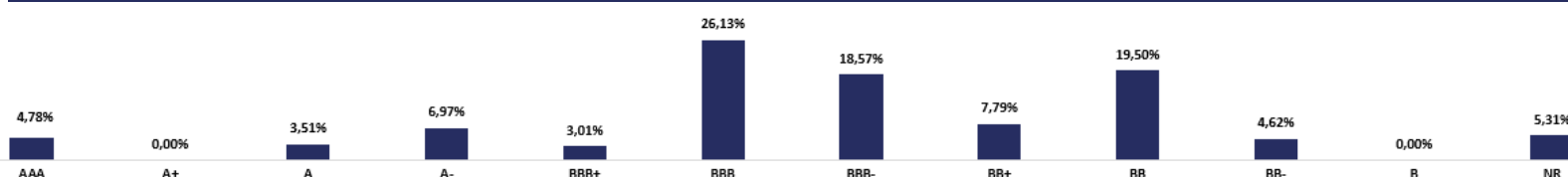
Maturité*



Secteurs*



Notations*



Devises

EUR	98,73%	USD	1,26%	GBP	0,01%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Commentaire

Les trois premières semaines de 2021 avaient laissé présager un bon mois de janvier. La confirmation aux US des pleins pouvoirs pour les démocrates à la Présidence et au Congrès a rendu les investisseurs optimistes quant aux prochains plans de soutien. En quelques jours, les taux souverains US ont augmenté de façon marquée, de +30 points de base à 1,19% pour le taux à 10 ans. En lien, les anticipations d'inflation et les prix des matières premières ont sensiblement progressé. Différents membres de la Fed sont alors venus tempérer les craintes d'une prochaine sortie de sa politique monétaire ultra accommodante. La BCE a fait de même et les taux ont alors pu en partie refluer. La publication d'indicateurs économiques solides aux US et en Asie a contribué à soutenir le mouvement « risk on » sur les marchés actions. Sur les marchés du crédit, les mouvements de taux ont refroidi les esprits tout comme les nouvelles incertitudes politiques italiennes.

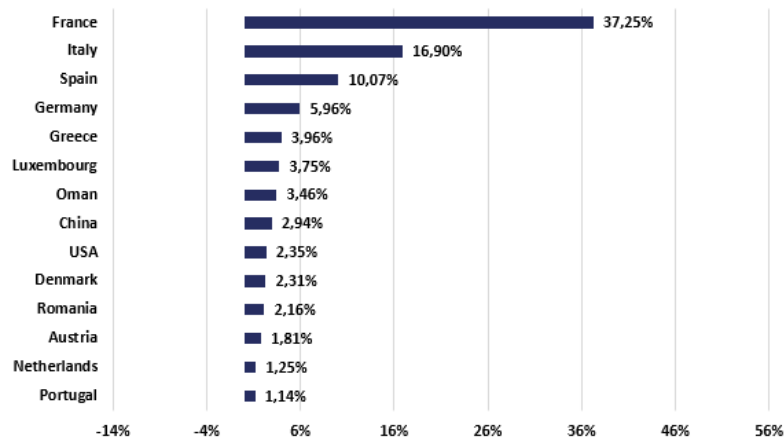
La dernière semaine du mois a vu l'enchaînement d'éléments qui entraînent un reflux marqué des indices actions. D'abord le plan de relance de 1900Mds USD aux US pourrait finalement n'être validé qu'au bout de 6 à 8 semaines. Ensuite la People Bank of China a déclaré s'inquiéter que sa politique monétaire accommodante soit à l'origine d'une bulle sur les marchés actions. C'est la première banque centrale à se prononcer dans ce sens. Enfin en Europe, un imbroglio politique s'est ouvert sur les retards pris par la stratégie de vaccination avec en exergue les désaccords entre l'Union Européenne et le laboratoire AstraZeneca. La volatilité, engendrée par l'envolée exubérante des prix de quelques valeurs alimentée potentiellement par le regroupement de nombreux petits acheteurs face aux positions vendeuses de certains fonds spéculatifs, n'a rien arrangé.

Sur janvier, l'Eurostoxx 50 et le S&P 500 sont ainsi en baisse de respectivement -1,88% et -1,04%. Les indices technologiques, small&mid ou émergents affichent eux des performances positives. Le prix du pétrole (Brent) est en hausse de +7,88%. L'iBoxx € Souverain est en baisse mensuelle de -0,61% quand l'iBoxx € High Yield arrive malgré tout à progresser de +0,35%.

Turgot Oblig Plus est en baisse de -0,05% sur janvier. Les Hybrides Corporates contribuent le plus négativement (-11 pdb). Au-delà du bêta action, il y a eu beaucoup d'émissions sur ce segment. Nous y avons d'ailleurs participé. Celle de Total, avec une prime importante, est venue pénaliser tout le secondaire. Les problématiques italiennes ont aussi pénalisé certains noms au sein des thématiques High Yield (-6pdb) mais surtout Subordonnées Financières (-8pdb). Nous n'avons participé à aucune des nombreuses émissions « low beta » car depuis quelques mois, sans doute en lien avec les achats de la BCE sur ce marché, les primes d'émissions sont négatives ! Les thématiques « low beta » Investment Grade (+7 pdb) ou Non Notées (+2pdb) contribuent ainsi de façons positive. Les positions en lien avec l'énergie, l'inflation et la hausse des taux contribuent le plus positivement : le sultanat d'Oman (+12 pdb), sur lequel nous avons doublé notre exposition à 3,46%, les indexés sur l'inflation (+3pdb) et la position vendeuse de Future Bund (+4pdb). Notre sensibilité globale a progressé de 2,84 à 3,38 en fin de période. Notre sensibilité au taux « core » selon notre analyse est stable à 0,09 (-0,29 en excluant nos souverains court terme et indexés).

La performance cumulée sur 5 ans est de +17,36%, soit +3,25% 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
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
Site Internet :	6, rue Paul Baudry 75008 Paris www.turgot-am.fr
Eligible auprès de :	AEP, Cardiff, Spirica, Turgot Life, Afi Esca Lux

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)