

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 31/01/2021



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	4,52
Ratio de Sharpe 1 an	0,18
Sortino Ratio 1 an	0,35
Levier brut au 29/01/2021	1,00

Statistiques

29/01/2021	Valorisation
Turgot Absolute Return C	104,19 €

Commentaire de gestion

Les trois premières semaines du mois de janvier se sont révélées positives avec notamment la prise de contrôle du Sénat américain – et donc du Congrès – par les Démocrates, diminuant désormais quelque peu le risque politique aux Etats-Unis et octroyant une certaine marge de manœuvre à Joe Biden dans la mise en place d'un stimulus budgétaire de grande ampleur. Conséquence logique, les anticipations d'inflation et les taux souverains de long terme américains se sont fortement tendus. A noter la frénésie brutale d'une partie importante des particuliers américains, achetant massivement des titres délaissés et provoquant des mouvements extrêmes sur leur cours... ainsi que des débouchements forcés de positions courtes de la part de certains fonds spéculatifs. Enfin, la publication d'indicateurs économiques solides tant aux Etats-Unis qu'en Asie ont renforcé cette appétence au risque sur les marchés actions.

En fin de mois, cependant, les déceptions concernant la date d'entrée en vigueur du plan Biden (d'ici 6 à 8 semaines) et les retards du processus de vaccination en Europe ont entraîné un repli marqué et un regain de volatilité. Au final, les grands indices actions en Europe et aux Etats-Unis (hormis le NASDAQ et, surtout, le Russell 2000) ont affiché un repli en janvier.

Turgot Absolute Return a clôturé le mois de janvier en progression de +0.56%. Cette bonne performance est principalement à mettre au crédit de positions sectorielles longues : sur les Matériaux et l'Energie aux Etats-Unis, sur le Stoxx Oil & Gas en Europe. Le choix de privilégier la Value dans les pays émergents (via un ETF) contre la croissance dans les pays développés (via un futur sur le NASDAQ 100) s'est également avéré payant, de même que l'achat de l'ETF sur les anticipations d'inflation aux Etats-Unis. Les contributions négatives sont venues de trois secteurs en Europe : la santé, les banques et les télécoms. Dans une moindre mesure, le long S&P 500 / short NASDAQ 100 n'a pas tenu ses promesses.

Au vu des incertitudes politiques et sanitaires, ainsi que du retour de la volatilité, nous avons très clairement évité tout biais directionnel important pour le moment : le fonds est donc resté proche de la neutralité de marché tout au long de janvier. C'est pourquoi l'essentiel de l'activité du mois s'est effectué sur des positions jumelées : aux Etats-Unis, une position longue sur le secteur de l'Energie (contre le marché) a été prise, tandis que des profits étaient pris sur le secteur des Matériaux. Au sein des secteurs liés à la consommation, nous avons privilégié les biens de consommation courante au détriment de la consommation discrétionnaire eu égard à leur gigantesque écart de performance en 2020. De l'autre côté de l'Atlantique, les secteurs défensifs ont été initiés : achat du secteur pharmaceutique et des opérateurs de télécommunications. En revanche, la prise de position sur le S&P 500 en défaveur du NASDAQ n'ayant pas fonctionné, nous avons coupé la ligne.

La multiplication de signaux acheteurs sur le dollar nous a incités à prendre une position longue sur le Dollar index, celui-ci pouvant se révéler un havre de sécurité dans un contexte susceptible de rapidement se dégrader : le phénomène d'aversion pour le risque en mars 2020 avait en effet provoqué une ruée sur le dollar.

Principales positions

Positions :	Poids:	Poids en absolu:
Future Stoxx Banks	5,94%	5,94%
Future US Financials	5,93%	5,93%
Future Nasdaq	-5,74%	5,74%
Future SMI (Suisse)	5,25%	5,25%
ETF MSCI Emerging Mkts Value	5,23%	5,23%

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

Principaux mouvements

Achats :	Ventes :
Initiation Long US Energy	Déboucement Long US Materials
Initiation Long Dollar Index	
Initiation Long Stoxx Healthcare	
Initiation Long Stoxx Telecoms	
Initiation Long US Consumer Staples vs US Consumer Discretionary	
Déboucement Short NASDAQ vs S&P 500	

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

Contributeurs positifs

Contributeurs négatifs

Positions	Contributions	Positions	Contributions
Long Future US Materials	0,27%	Long Future Stoxx Healthcare	-0,12%
Long Future US Energy	0,14%	Long Future Stoxx Banks	-0,09%
Long Future Stoxx Oil and Gas	0,14%	Long Future Stoxx Telecoms	-0,06%
Long ETF MSCI Emerging Mkts Value (vs NASDAQ)	0,13%	Short Future NASDAQ (vs S&P 500)	-0,05%
Long ETF Lyxor USD 10Y Inflation expectations	0,12%		

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2021	0,56%												0,56%
2020	-1,64%	-1,13%	3,39%	-0,35%	0,07%	-2,04%	0,97%	-0,07%	-0,15%	-0,43%	-0,41%	-0,12%	-1,98%
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%

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création*
Turgot Absolute Return C	0,56	0,03	0,56	0,21	-6,53	3,80

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

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