

### 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 31/03/2021



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	2,97
Ratio de Sharpe 1 an	0,16
Sortino Ratio 1 an	0,23
Levier brut au 26/02/2021	0,78

#### Statistiques

26/02/2021	Valorisation
Turgot Absolute Return C	106,19 €

### Commentaire de gestion

De record en record. Tout au moins pour les actions. Telle est la meilleure manière de définir le degré d'appétit des investisseurs pour le risque en mars... Sans grand changement par rapport aux mois précédents, on retrouve le même cocktail de résultats d'entreprises systématiquement (et souvent largement) meilleurs que les attentes du consensus d'analystes, et l'injection incessante de liquidités par les Banques centrales et les gouvernements dans le système économique et financier. L'annonce d'un second plan Biden dédié au long terme (transition énergétique, nouvelles infrastructures) et destiné à contrecarrer les velléités hégémoniques de la Chine en matière de technologie a contribué à nourrir cet enthousiasme... moins goûté par les marchés obligataires, plus préoccupés par le relèvement des anticipations d'inflation induites à long terme. La forte tension sur les taux longs américains s'est accompagnée d'un rebond du dollar contre la plupart des devises, ainsi que d'une fragilité des valeurs de croissance dont la valorisation s'en trouve mécaniquement impactée. Il convient de noter que la perspective d'une hausse du taux d'imposition sur les sociétés américaines n'a pas eu d'effet réel sur les cours boursiers.

Turgot Absolute Return a réalisé une performance positive au mois de mars (+0.55%).

Cette bonne performance est à mettre principalement au crédit de nos positions sur devises (long CAD contre EUR ; long Dollar index), de notre biais acheteur sur les Financières américaines et les Banques européennes, du choix de privilégier la Consommation Courante au détriment de la Consommation Discrétionnaire aux Etats-Unis, et surtout de la position sur l'ETF US 10YR Inflation Expectations. Dans une moindre mesure, l'arbitrage en faveur du Gilt contre le Bund ainsi que le long MSCI Emerging Markets Value (contre le NASDAQ) ont eu une contribution positive en mars. Les principales déceptions sont venues de la position short directionnelle sur le NASDAQ et du long sur l'Energie en Europe. L'anticipation d'une surperformance de l'indice britannique Footsie 100 contre l'Euro Stoxx 50 n'a pour l'instant pas fonctionné.

Parmi les principaux mouvements opérés au cours du mois, nous avons pris des bénéfices sur certaines positions sectorielles relatives en phase avec le thème de la Value, et qui s'étaient particulièrement distinguées à la hausse : les Banques européennes (débouclées avec un profit record, mais réinitées en fin de mois sur un meilleur point d'entrée), les Financières américaines (avec là encore des profits très substantiels), l'Energie en Europe... En revanche, la position short sur le NASDAQ, pénalisée par un effet change défavorable, a été coupée en toute fin de mois.

Du côté des taux d'intérêt, nous avons également pris notre plus-value sur la position short sur le contrat US Long Bond, particulièrement performante.

Sur le front des devises, nous avons clôturé avec profit la position longue sur le dollar canadien contre euro, et sommes passés acheteurs sur le Dollar index en raison de la concordance de signaux de renversement positifs et de l'augmentation de la rémunération de la monnaie américaine.

## Principales positions

Positions	Poids:	Poids en absolu:
Future Dollar Index	6,18%	6,18%
Future NASDAQ	-5,79%	5,79%
Future US Energy	5,62%	5,62%
ETF MSCI Emerging Mkts Value	5,52%	5,52%
Future Stoxx Banks	5,16%	5,16%

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

## Principaux mouvements

Achats :	Ventes :
Initiation Long Dollar Index	Déboucement Long Stoxx Banks
Initiation Long Stoxx Banks	Déboucement Long US Financials
Déboucement Short EUR/CAD	Déboucement Long Stoxx Oil & Gas
Déboucement Short US Long Bond	
Déboucement Short NASDAQ	

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

## Contributeurs positifs

Positions	Contributions
Long ETF Lyxor 10YR Inflation expectations	0,24%
Long Future Stoxx Banks	0,21%
Long Future Dollar Index	0,20%
Short Future EUR/CAD	0,20%
Long Future US Cons. Staples (vs Future US Cons. Discr)	0,19%

## Contributeurs négatifs

Positions	Contributions
Short Future NASDAQ	-0,25%
Long Future Stoxx Oil & Gas	-0,23%
Long Future FTSE 100 (vs Future Eurostoxx 50)	-0,09%
Long Future Stoxx Insurance	-0,07%
Long Future US Energy	-0,05%

## Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2021	0,56%	1,36%	0,55%										2,49%
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	0,55	2,49	2,49	-0,09	-6,53	5,79

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

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