

Jun 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+200bps sur trois ans.

Performances et classements

Rendement		Rendement	
YTD	0,70%	1 mois	0,44%
2020	2,51%	3 mois	0,47%
2019	9,50%	6 mois	0,70%
2018	-5,27%	9 mois	3,33%
2017	4,26%	1 an	4,88%
3 ans cumulée	10,86%	3 ans annualisée	3,50%
5 ans cumulée	14,53%	5 ans annualisée	2,75%
Depuis création	24,02%	Annualisée depuis création	2,67%



★★★★

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



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



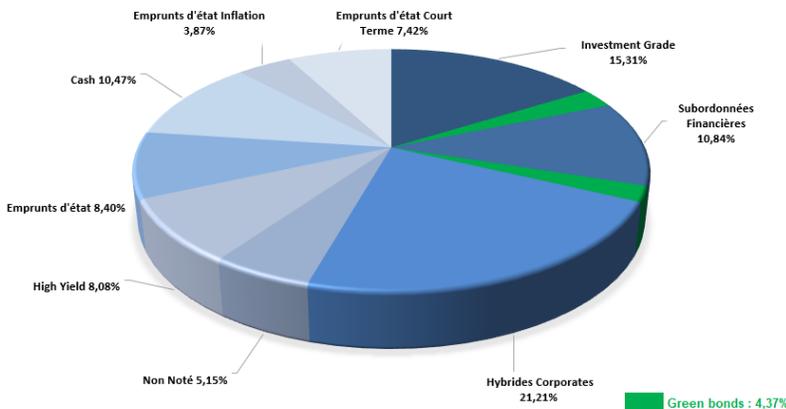
Au 30 juin 2021

Evolution de la performance



Indice : EONIA Capitalisé + 100bps jusqu'au 30/04/2016 | EONIA Capitalisé + 200bps du 30/04/2016 au 30/04/2021 | ESTER Capitalisé + 200bps depuis le 30/04/2021

Thématiques



Hors Futures

Statistiques

Taux de rendement au pire*	1,25%	Valeur liquidative	185,44
Taux de rendement à maturité*	1,78%	Volatilité 3 ans	5,16
Maturité moyenne	2,64	Ratio de Sharpe 3 ans	0,78
Taux de coupon moyen*	2,9%	Nombre d'obligations	76
Spread*	168	Nombre d'émetteurs	63
Sensibilité	4,72	Rating moyen	BBB-
Sensibilité avec dérivés	3,15	Turnover 1 an	24,05%
Exposition action	0%	Max drawdown 5 ans du 20/02/2020 au 23/03/2020	-9,94%
Périodes de hausse sur 5 ans	68%	Délai de recouvrement 5 ans	228 jours
Périodes de baisse sur 5 ans	32%		

*Hors liquidités

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

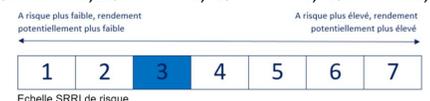
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2021	-0,05%	-0,12%	0,40%	0,18%	-0,16%	0,44%							0,70%
2020	0,27%	-0,16%	-6,76%	3,01%	1,18%	1,17%	1,15%	0,59%	-0,24%	0,16%	1,95%	0,49%	2,51%
2019	1,97%	1,20%	1,12%	1,37%	-0,42%	1,81%	0,89%	0,47%	0,11%	0,10%	-0,06%	0,57%	9,50%
2018	0,40%	-0,64%	-0,38%	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%	-1,05%	-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 : 28
Sustainability Score : 22,30
Based on 67,35% of AUM

Au 26 février 2021

Supérieure à la moyenne



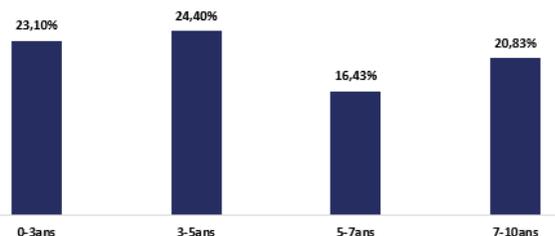
10 Premières lignes*

Italian Government 5,5% 01-11-2022	7,42%
Hellenic Republic Government 4,2% 29-01-2042	2,50%
Poste Italiane 2,625% Call 24-03-2029 - Perp	1,82%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	1,51%
Oman Government Intl Bond 6,25% 25-01-2031	1,48%
MMS USA financing 1,75% 13-06-2031	1,48%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	1,48%
Arkema 2,75% Call 14-10-2024 - Perp	1,47%
Ass Generali 2,124% 01-10-2030	1,47%
Cnh Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	1,47%

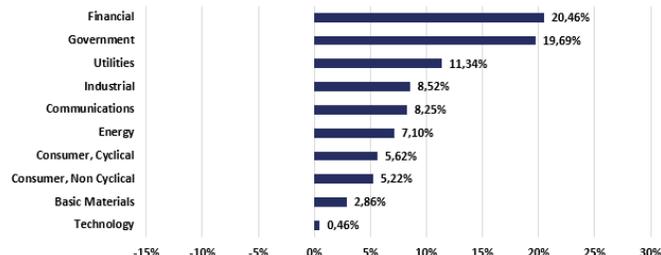
Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Poste Italiane 2,625% Call 24-03-2029 - Perp	
Macif 2,125% 21-03-2023	
International Game Technology 3,5% 15-06-2026	
Engi SA 1,875% Call 02-01-2031 - Perp	
Generali 1,713% 30-06-2032	

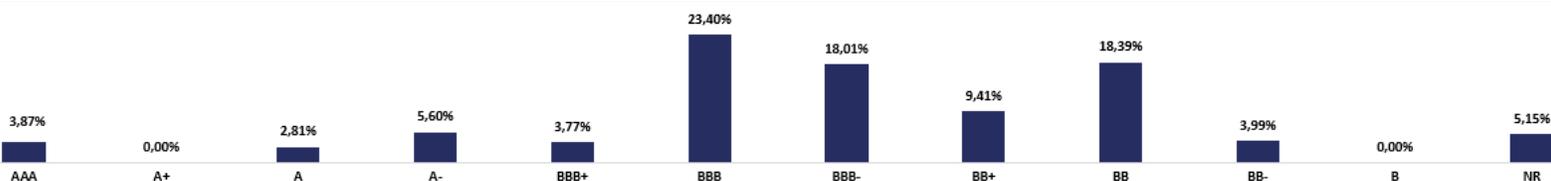
Maturité*



Secteurs*



Notations*



Devises

EUR	99,02%	USD	0,97%	GBP	0,01%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

Commentaire

Le semestre s'achève sur des hausses mensuelles de la quasi-totalité des classes d'actifs. Comme les mois précédents, les publications de bons chiffres économiques des deux côtés de l'Atlantique accompagnées de la sortie de confinement en Europe, où les campagnes de vaccination ont rattrapé leur retard, ont donné le moral aux investisseurs. Les données en provenance d'Asie continuent à se tasser sans inquiéter outre mesure.

L'élément majeur de juin fut la communication plus « hawkish » de Jérôme Powell lors de la dernière réunion de la Fed. Les premières remontées de taux devraient avoir lieu dès 2023 et non en 2024. Fin août à Jackson Hole ou en septembre lors de la prochaine réunion de la Fed, le « tapering » devrait être annoncé pour fin 2021 ou début 2022. La Fed signale ainsi sa volonté de ne pas être en retard sur l'inflation.

Ce discours a surpris et les taux sont remontés faisant baisser les autres classes d'actifs. Mais ces mouvements furent ponctuels. Des communications rassurantes d'autres banquiers centraux sur le rythme de sortie ou sur le caractère transitoire des composantes de l'inflation ont rassuré. Les anticipations d'inflation ont fortement baissé (-11 points de base sur le break even US) ce qui traduit une confiance de la part des investisseurs dans la politique et la stratégie de la Fed. Quant à l'USD il s'est logiquement apprécié.

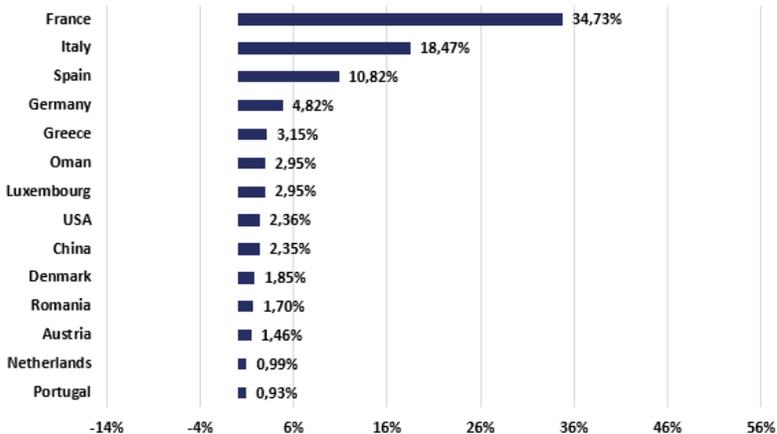
En lien avec cela mais aussi avec la volonté fortement affichée des autorités chinoises de casser la spéculation sur les matières premières industrielles ou agricoles, les prix de ces dernières ont fortement reculé (cuivre -8,15%). Ce ne fut pas le cas du pétrole qui continue sa progression en lien avec la politique de l'Opep+.

La diffusion du variant Delta dans le monde ou encore l'aboutissement encore incomplet du plan de dépenses en infrastructures voulu par Biden sont aussi des éléments qui calment le rythme de remontée des taux et donc paradoxalement favorisent la hausse des actifs risqués.

Sur juin et sur le premier semestre, l'Eurostoxx 50 est en hausse de +0,68% et +16,06%, quand le S&P 500 progresse de +2,30% et +15%. Les taux souverains US sont finalement en baisse mensuelle de -13 points de base sur le 10 ans à 1,47% contre +0,91% en début d'année. Les taux souverains évoluent de pair mais de façon plus mesurée. Dans cet environnement, les spreads périphériques sont stables quand ceux de crédit se resserrent. L'indice obligataire européen Bloomberg Barclays Aggregate est ainsi en hausse mensuelle de +0,42% et baisse semestrielle de -0,39%, quand le Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en euro) progresse sur le mois de +0,44% et recule de -1,93% depuis le début de l'année.

La performance cumulée sur 5 ans est de +14,53%, soit +2,75% 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
Devisé 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 - Réglement J+1
Contact :	Tél: 01.75.43.60.50
Site internet :	www.turgot-am.fr
Eligible auprès de :	6, rue Paul Baudry 75008 Paris AEP, Cardif, Spirica, Turgot Life, Afi Esca Lux, Comptes Titres, Nortia, Intencial Patrimoine, OneLife 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)