

Rapport de Gestion Mensuel - Juin 2021

Objectif et Politique d'investissement

Adsens est un fonds de fonds diversifié. Sa gestion patrimoniale, et son processus d'investissement reposent sur un mix "top down" macroéconomique et une sélection rigoureuse de sous-jacents. Adsens est un fonds équilibré qui doit détenir entre 40 et 100% d'obligations et entre 0 et 60% d'actions.

Statistiques

Valorisation

116,16 €

Volatilité-3ans

8,06%

Performance-YTD

3,99%

Evolution de la performance

Time Period: 01/07/2016 to 30/06/2021

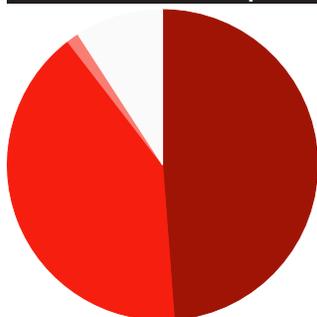


Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

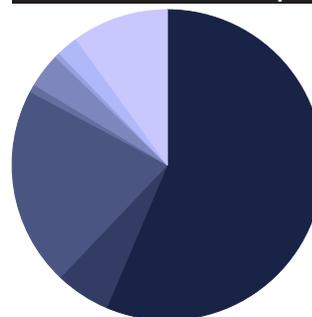
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2021	0,73%	0,23%	1,62%	0,51%	-0,01%	0,86%							3,99%
2020	0,27%	-1,03%	-8,04%	5,98%	1,68%	0,56%	1,15%	1,71%	-1,30%	-0,48%	3,76%	0,81%	4,54%
2019	3,06%	1,87%	0,61%	2,12%	-1,83%	1,69%	0,75%	-0,92%	0,56%	-0,61%	0,19%	-0,08%	7,55%
2018	1,04%	-1,37%	-2,35%	1,86%	0,40%	-1,06%	0,57%	-0,46%	-0,42%	-5,29%	0,02%	-2,58%	-9,42%
2017	0,11%	1,30%	0,27%	0,84%	0,48%	-0,36%	-0,30%	-0,62%	1,30%	1,27%	-0,51%	-0,09%	3,73%
2016	-2,88%	-0,61%	1,98%	0,50%	0,87%	-3,04%	2,58%	0,78%	-0,45%	-0,15%	-0,08%	1,87%	1,21%
2015	2,51%	2,74%	1,12%	-0,49%	0,47%	-3,29%	1,45%	-3,88%	-3,32%	5,29%	1,83%	-1,25%	2,79%
2014	0,08%	0,79%	0,06%	0,15%	0,97%	-0,13%	-0,12%	0,32%	-0,34%	-1,20%	1,76%	-0,06%	2,27%

Répartition par classe d'actifs



	%
● Actions	48,79
● Obligations	40,77
● Obligations convertibles	1,28
● Monétaires	0,00
Liquidités et autres	9,16
Total	100,00

Répartition géographique



	%
● Zone euro	56,40
● Europe hors zone euro	5,70
● Amérique du Nord	20,72
● Amérique du Sud	0,82
● Asie hors Japon	3,60
● Afrique et Moyen-Orient	0,52
● Japon	2,26
● Autres (liquidités et non renseignés)	9,98
Total	100,00

À risque plus faible À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
Turgot Oblig Plus	11,43%
Sanso Short Duration I	10,69%
Turgot Smidcaps France AC	8,92%
FCP Mon PEA I	6,58%
Etikea PEA	5,95%
Sanso Essentiel S	5,69%
Delubac Obligations I	5,28%
Turgot Absolute Return C	4,97%
Allianz Euro High Yield I C/D	4,31%
Ofi Fincl Inv Precious Metals I	3,07%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Exane Fund 1-Ceres Fund-A
Turgot Absolute Return
Turgot Oblig Plus
Sanso Short Duration-I Eur
Turgot Smidacps France-AC

VENTES / ALLEGEMENTS :

Amundi MSCI Europe Value Factor
Ishares Edge Msci Usa Value
Lyxor Usd 10Y Infl Expect

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Sanso Essentiel S	5,65%	4,22%	0,23%	Ofi Fincl Inv Precious Metals I	3,10%	-6,94%	-0,21%
FCP Mon PEA I	6,62%	2,13%	0,14%	Turgot Absolute Return C	4,98%	-2,14%	-0,10%
Synchrony (LU) Swiss S&M Cps (CHF) I CHF	1,25%	6,70%	0,08%	iShares Edge MSCI USA Val Fac ETF \$ Acc	2,82%	-1,35%	-0,04%
Lyxor Stoxx Europe 600 Oil & Gas ETF Acc	1,54%	4,68%	0,07%	Turgot Smidcaps France AC	8,92%	-0,27%	-0,03%
Finaltis Titans I	2,84%	2,36%	0,07%				

Performance du sous-jacent pendant sa durée de détention. La performance mensuelle des sous-jacents est décalée d'un jour ouvré pour être en phase avec la méthode de valorisation du fonds.

Commentaire de gestion

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.

Adens est en hausse de +0,86% sur juin et de +3,99% depuis le début de l'année. Sur le mois, alors que notre exposition actions est stable à 49%, nous profitons de notre position sur le pétrole (ETF Stoxx Oil & Gas) et de notre surexposition sur le dollar américain. Par ailleurs, nous sommes principalement pénalisés par une partie de nos positions sur la thématique inflation (Ofi Precious Metals et ETF Inflation Européenne).

Forme juridique :
Affectation des sommes distribuables :
Code ISIN part AC :
Indice de référence :

FIVG
Capitalisation
FR0011548858
Aucun Indice

Frais de gestion : 1,75% TTC
Commission de souscription : 2% Max
Commission de rachat : 0%
Frais de gestion variable : 20% max. au-delà d'une performance supérieur à 5%
Fréquence de valorisation :
Cut off : Quotidienne
11h00 - Règlement J+1

Eligible auprès de :

Ageas
Axa Thema
Axeltis
Cardif / retraite
La Mondiale
Turgot Life
SwissLife / retraite

Devise de référence :
Durée de placement conseillée :
Société de gestion :
Dépositaire :
Date de création :
Valeur liquidative d'origine :

EURO
5 ans et plus
Turgot AM
Caceis Bank France SA
09/12/2013
100€

Contact : Tél: 01.75.43.60.50
6, rue Paul Baudry 75008 Paris
Site Internet : www.turgot-am.fr

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. Le présent rapport est destiné à une clientèle de professionnels.

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