

Août 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 ESTER+200bp sur trois ans.

### Performances et classements

	Rendement		Rendement
YTD	1,09%	1 mois	0,01%
2020	2,51%	3 mois	0,83%
2019	9,50%	6 mois	1,26%
2018	-5,27%	9 mois	1,58%
2017	4,26%	1 an	3,48%
3 ans cumulée	10,87%	3 ans annualisée	3,50%
5 ans cumulée	11,84%	5 ans annualisée	2,26%
Depuis création	24,50%	Annualisée depuis création	2,66%



★★★★

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



★★★★★

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



CITYWIRE +

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

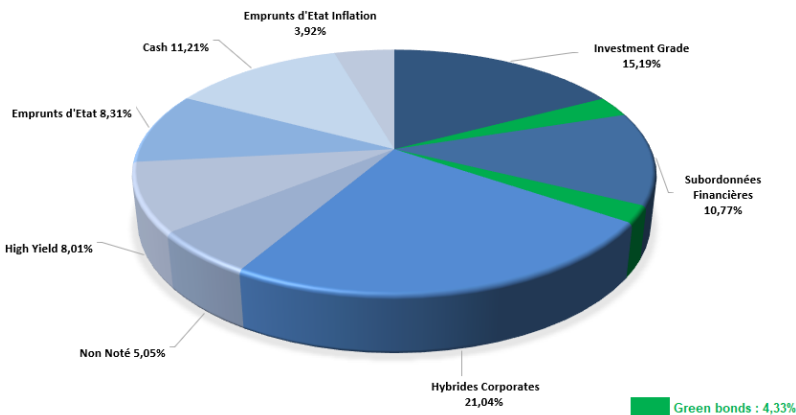
Au 31 août 2021

### 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

\*Hors liquidités  
\*\*Sur un pas quotidien

### Statistiques

Taux de rendement au pire*	1,20%	Valeur liquidative	186,15
Taux de rendement à maturité*	1,64%	Volatilité 3 ans	5,12
Maturité moyenne	4,44	Ratio de Sharpe 3 ans	0,79
Taux de coupon moyen*	2,9%	Nombre d'obligations	76
Spread*	182	Nombre d'émetteurs	62
Sensibilité	4,66	Rating moyen	BBB-
Sensibilité avec dérivés	3,08	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%		

### Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aoû	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2021	-0,05%	-0,12%	0,40%	0,18%	-0,16%	0,44%	0,38%	0,01%					1,09%
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 26 février 2021

Supérieure à la moyenne



## 10 Premières lignes\*

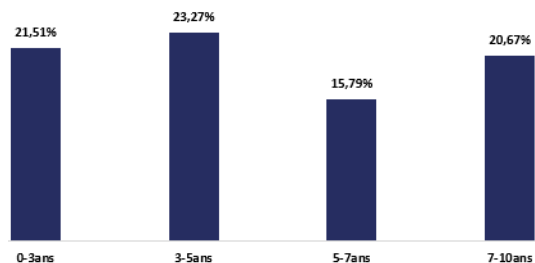
Italian Government 5,5% 01-11-2022	7,30%
Inflation linked Bund 0,5% 15-04-2030	3,92%
Hellenic Republic Government 4,2% 29-01-2042	2,50%
Poste Italianae 2,625% Call 24-03-2029 - Perp	1,79%
Telefonica Europe 3,875% Call 22-09-2026 - Perp	1,51%
MMS USA financing 1,75% 13-06-2031	1,49%
Ass Generali 2,124% 01-10-2030	1,47%
Cnh Indus Finance Europe 1,75% 25-03-2027	1,45%
Eurofins Scientific 4,875% Call 29-04-2023 - Perp	1,45%
Arkema 2,75% Call 14-10-2024	1,45%

## Principaux mouvements

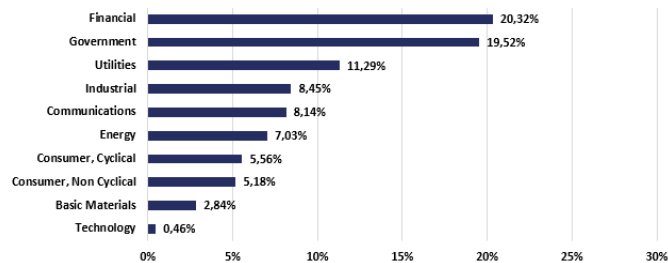
Achat :

Vente :

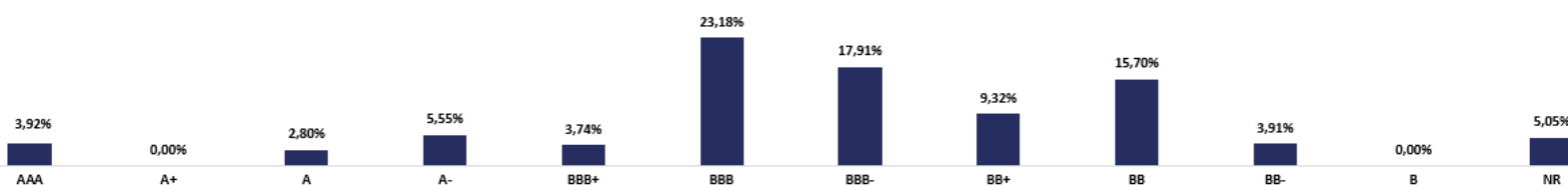
## Maturité\*



## Secteurs\*



## Notations\*



## Devises

EUR	99,01%	USD	0,99%	GBP	0,00%
-----	--------	-----	-------	-----	-------

## Commentaire

Le mois d'août a de nouveau été propice aux actifs risqués.

Dans la continuité du mois précédent, les bons résultats d'entreprises ont contrebalancé des chiffres économiques décevants. Ces derniers, partout à travers le monde, semblent indiquer un potentiel haut de cycle. Alors qu'en juillet Jérôme Powell avait rassuré par sa communication accommodante, mi-août, les Minutes de la Fed ont jeté un froid. La sortie de sa politique de soutien pourrait avoir lieu bien plus tôt qu'anticipé. Les indices actions ont alors effacé la quasi-totalité de leurs hausses jusqu'à une nouvelle communication rassurante de Jérôme Powell lors de la très attendue conférence annuelle de Jackson Hole.

Dans une période estivale marquée par de moindres volumes, l'Eurostoxx 50 et le SP500 affichent des hausses mensuelles de +2,63% et +2,35%. Après l'important rallye sur les obligations souveraines en juillet (les taux reculent de -25 pdb sur les 10 ans US et allemands), le mouvement s'inverse en août. Les spreads de crédit se resserrent mais ne suffisent pas toujours à compenser. Les indices obligataires européen et global (couvert en euro) Bloomberg Barclays Aggregate sont ainsi en baisse mensuelle de -0,41% et -0,26%.

Turgot Oblig Plus est stable sur août à +0,01% et en hausse de +1,09% sur 2021.

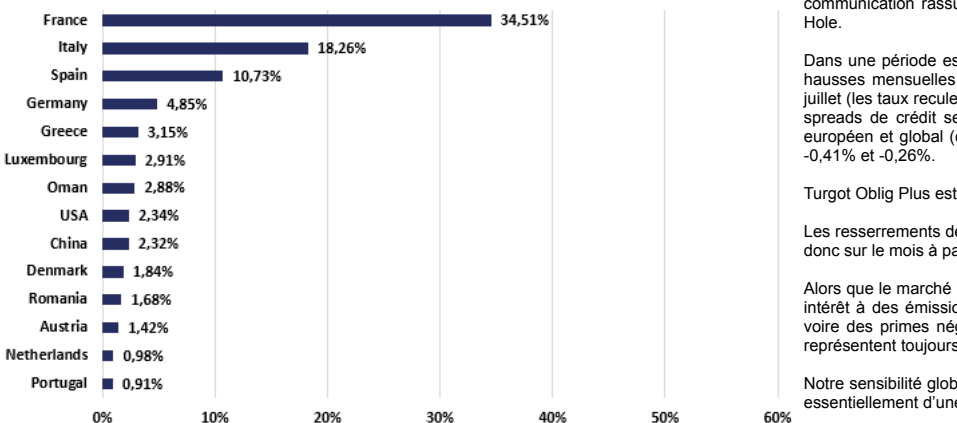
Les resserrements des spreads sur nos thématiques « high beta » et nos positions de couverture arrivent donc sur le mois à parfaitement compenser le mouvement de hausse des taux d'intérêt.

Alors que le marché primaire a été particulièrement actif pour un mois d'août, nous n'avons trouvé aucun intérêt à des émissions, qui à l'image de celles de l'ensemble de l'année, ont présenté peu de primes voire des primes négatives par rapport au secondaire. Nos liquidités et investissements à court terme représentent toujours 18% du portefeuille.

Notre sensibilité globale est restée stable sur la période à 3,01, toujours constituée, selon notre analyse, essentiellement d'une sensibilité aux spreads et d'une sensibilité négative aux taux « core ».

La performance cumulée sur 5 ans est de +11,84%, soit +2,26% annualisée.

## Répartition par pays\*



\*Hors fonds et dérivés

Forme juridique :	FCP
Affectation des sommes distribuables :	Capitalisation
Code ISIN part AC :	FR0011230549
Indice de référence :	ESTER Capitalisé + 200bps
Devises 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 :	www.turgot-am.fr
Eligible auprès de:	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)