

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 31/08/2021



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	3,06
Ratio de Sharpe 1 an	-0,57
Sortino Ratio 1 an	-0,72

Statistiques

31/08/2021	Valorisation
Turgot Absolute Return C	102,35 €

Commentaire de gestion

Le mois d'août a vu se poursuivre la dichotomie entre l'évolution de la situation économique, d'une part, et sa perception par le marché en matière d'appétence pour le risque, d'autre part. Les signaux d'inflation sous-jacente et des risques accrus de transmission des prix vers les salaires auraient dû militer pour une remise en question du caractère proclamé « transitoire » de l'inflation par les Banques centrales, tandis que la propagation du variant delta et de nombreuses pénuries (au-delà des seuls semi-conducteurs), entraînant, par exemple, des fermetures d'usines automobiles, auraient dû insuffler de sérieux doutes quant à un pic possible de croissance, fût-il simplement transitoire. Mais ce cocktail « plus d'inflation / moins de croissance » n'a pour l'instant pas été validé par les intervenants sur le marché. La réunion – virtuelle cette année pour cause de Covid – de Jackson Hole n'a pas ajouté d'élément nouveau, même si des dissensions se font jour entre les différents gouverneurs régionaux de la Réserve fédérale américaine, au-delà du consensus sur la nécessité de procéder à un « tapering » d'ici la fin de l'année.

Turgot Absolute Return affiche une performance négative en août (-0,72%), avec une fois encore un impact pénalisant des taux négatifs sur la gestion de la trésorerie. En ce qui concerne les choix de gestion, le biais généralement prudent adopté a eu un impact défavorable : ainsi, les positions longues relatives sur l'Agro-alimentaire européen et la Santé aux Etats-Unis ont été pénalisantes, ainsi que le pari de jouer le marché suisse contre la zone euro. La position vendeuse sur les Utilities américaines n'a également pas fonctionné, de même que la détention de Barrick Gold. Du côté des satisfactions, notons les gains sur la position longue sur le zloty polonais (contre dollar américain) sur le mois d'août, et surtout la ligne vendeuse sur l'indice chinois FTSE China A50, libellé en dollars.

En l'absence de nouvelle de nature à faire décaler les marchés à la baisse (phénomène non inhabituel en août), la période s'est révélée peu propice aux mouvements d'importance. Un certain nombre de positions ont été toutefois débouclées: ainsi le titre Barrick Gold, qui a très clairement pâti de la chute assez violente du métal jaune lors de la première quinzaine d'août. De manière générale, notre positionnement prudent face à la multiplication de bulles n'a pas été payant : ainsi, les lignes longues sur l'Agro-alimentaire en Europe, ou sur le zloty polonais, ont été sorties – sans vraiment démériter. Des signaux d'un retour en grâce des Assureurs européens (contre le marché) et surtout l'exceptionnelle tenue du secteur des Médias (toujours en Europe) nous ont conduits à initier des lignes longues relatives sur ces deux secteurs. De l'autre côté de l'Atlantique, nous avons initié une ligne relative acheteuse sur le secteur de la Santé mais avons dû déboucler la position relative vendeuse sur les Utilities faute de performance en dépit d'une certaine pression sur les taux longs américains. La longue sous-performance du marché suisse (où le poids des banques et de la pharmacie est prégnant) par rapport à ses pairs continentaux (marchés en mode *risk on*) et l'apparition de signaux allant dans le sens d'un rattrapage de valorisation relative ont amené le fonds à se positionner sur l'indice SMI contre l'Euro Stoxx 50. En fin de mois, nous avons joué l'essoufflement du cycle de croissance américain via des positions vendeuses sur l'indice Russell 2000 (petites et moyennes capitalisations) ainsi que sur le secteur Industriel, en relatif au S&P 500.

Principales positions

Positions	Poids	Poids en absolu
Future US Healthcare	5,63%	5,63%
Future SMI (Switzerland)	5,60%	5,60%
Future Stoxx Medias	5,24%	5,24%
Future Stoxx Healthcare	5,06%	5,06%
Future Stoxx Insurance	4,88%	4,88%

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

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Déboucement Short US Utilities	Initiation Short Russell 2000 vs. S&P 500
Initiation Long Stoxx insurance	Déboucement Long PLN / USD
Initiation Long Stoxx Media	Déboucement Long Stoxx Food and Beverage
Initiation Long US Healthcare	Déboucement Long Barrick Gold
Initiation Long SMI (Switzerland) vs. Eurostoxx 50	

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

Contributeurs positifs

Contributeurs négatifs

Positions	Contributions	Positions	Contributions
Short Future FTSE China A50 (USD)	0,04%	Short Future US Utilities (vs. S&P 500)	-0,19%
Long Future PLN / USD	0,04%	Short Future Russell 2000	-0,18%
Long Future US Cons. Staples (vs. Cons Discr.)	0,01%	Long Future Stoxx Food and Beverage (vs. Eurostoxx 50)	-0,13%
		Long Future US Healthcare (vs. S&P 500)	-0,12%
		Long Future Stoxx Insurance (vs. Eurostoxx 50)	-0,12%

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%	-0,96%	0,50%	-2,08%	-0,40%	-0,72%					-1,22%
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	-0,72	-3,17	-1,22	-2,31	-6,53	1,96

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