

### 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 28/02/2023



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	5,51
Ratio de Sharpe 1 an	-0,67
Sortino Ratio 1 an	-0,82
Levier brut au 28/02/2023	0,81

#### Statistiques

28/02/2022	Valorisation
Turgot Absolute Return C	99,14 €

### Commentaire de gestion

Après un début d'année tonitruant, février avait débuté sous les mêmes auspices. Les points hauts d'inflation semblaient atteints et, partant, les pivots des politiques monétaires. Les premières réunions 2023 de la Fed et de la BCE semblaient d'ailleurs valider ce scénario idéal avec des économies résilientes. De plus, les indicateurs de l'économie chinoise "victorieuse" du Covid sont repartis à la hausse et des températures clémentes pour l'hiver ont évité une grave crise énergétique en Europe.

Mais en milieu de mois, des chiffres d'inflation américains toujours élevés, particulièrement la partie sous-jacente liée aux services, puis l'accélération d'autres données conjoncturelles (ventes au détail US, PMI en zone euro...) sont venus tout remettre en question. Des communications plus agressives des banquiers centraux ont enfoncé le clou, faisant repartir violemment les taux à la hausse, atteignant des plus-hauts depuis 2008 des deux côtés de l'Atlantique.

Turgot Absolute Return a terminé le mois de février en baisse de 0.51%.

La meilleure performance est venue (pour le 2<sup>e</sup> mois consécutif) de la position prise sur l'indice GAFA (en long) contre l'indice Dow Jones Industriels (en short). D'autre part, nos positions sectorielles (long Stoxx Banks, short Stoxx Basic Materials) se sont révélées payantes. Enfin, notre position acheteuse sur l'indice Dollar (renversée en début de mois) a également positivement contribué à la performance. Du côté des contributions négatives, quelques positions sectorielles n'ont pas très bien fonctionné (longs sur l'Assurance, la Santé, la Technologie européennes). La position longue sur l'Ultra-Long Bond (contrat sur taux américains à 30 ans) a cette fois pesé sur la performance.

Dans le domaine des changes, la position longue sur le yen n'ayant pas donné les résultats escomptés dans un marché en mode *risk-on*, nous l'avons débouclée. La ligne vendeuse sur le dollar américain, qui avait été très fructueuse, a été débouclée en tout début de mois, avant d'être remplacée par une position longue afin d'anticiper un mouvement de fuite vers la qualité et la prudence.

Au sein de l'univers Crédit, nous avons laissé expirer avec profit la ligne vendeuse que nous avons initiée sur le crédit *High Yield* aux Etats-Unis.

La position initiée en début d'année sur l'indice GAFA contre le Dow Jones Industriels a été débouclée avec d'importants profits.

Enfin, une importante rotation a été opérée dans le domaine des indices sectoriels puisque nous avons débouclé nos lignes vendeuses sur le Stoxx Food & Beverage (très profitable), le Stoxx Insurance (en perte) et le Stoxx Technology (en légère baisse) ; dans le même temps, notre biais de plus en plus prudent nous a amenés à effectuer des initiations longues sur les indices Stoxx Telecoms et Healthcare, et short sur le Stoxx Basic Materials.

## Principales positions

Positions	Poids	Poids en absolu
Future Stoxx Banks	6,93%	6,93%
Future Stoxx Healthcare	6,25%	6,25%
Future Dollar index	6,21%	6,21%
Future FTSE China A50 (in USD)	5,93%	5,93%
Future Stoxx Basic Ressources	-5,87%	5,87%

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

## Principaux mouvements

Achats	Ventes
Déboucement Short Dollar index	Initiation Short iBoxx US High Yield
Initiation Long Dollar index	Déboucement Long FAANGs vs. Dow Jones Industrials
Déboucement Short Stoxx Food & Beverage	Déboucement Long Stoxx Insurance
Déboucement Short EUR/JPY	Initiation Short Basic Materials
Initiation Long Stoxx Telecoms	Déboucement Long Pan American Silver vs. S&P 500
Initiation Long Stoxx Healthcare	Déboucement Long Stoxx Technology

## Contributeurs positifs

## Contributeurs négatifs

Positions	Contributions	Positions	Contributions
Long Future FAANGs vs. Dow Jones Industrials	0,34%	Long Future Stoxx Insurance	-0,21%
Long Future Stoxx Banks	0,26%	Long Future Ultra-Long Bond (US 30-yr)	-0,21%
Short Future Stoxx Basic Materials	0,18%	Long Future Stoxx Healthcare	-0,17%
Long Future Dollar index	0,08%	Long Future Stoxx Technology	-0,12%
		Long Future FTSE China A50 vs. S&P 500	-0,11%

## Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2023	1,76%	-0,51%											1,24%
2022	2,08%	0,71%	-1,00%	0,94%	-0,97%	0,83%	-3,21%	-0,41%	-0,31%	-2,51%	2,22%	0,12%	-1,66%
2021	0,56%	1,36%	0,55%	-0,96%	0,50%	-2,08%	-0,40%	-0,72%	0,05%	-0,64%	-1,80%	-0,33%	-3,89%
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%

## Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création*
Turgot Absolute Return C	-0,51	1,36	1,24	-3,16	-2,51	-1,24

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