

Objectif et politique d'investissement

Turgot Smidcaps France est un OPCVM de classification « Actions françaises » dont l'objectif de gestion est d'offrir une performance moyenne de 7% à long terme à travers une exposition principalement sur les marchés actions françaises de petites et moyennes capitalisations, et ce sans référence à un indice.

Le FCP Turgot Smidcaps France est exposé au marché des actions françaises qui sont éligibles au PEA (de 75% à 110%). Sa gestion est discrétionnaire en termes de répartition sectorielle et de taille de capitalisation (les actions de grandes capitalisations ne pourront dépasser 20% de l'actif net). Le gérant investit prioritairement sur des petites et moyennes valeurs françaises dites « de croissance » dont la capitalisation au moment de l'investissement est inférieure à 5 milliards d'euros et favorise dans ses choix le projet et la culture d'entreprise. La gestion de Turgot Smidcaps France s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres – le « stock picking »- obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la connaissance approfondie des entreprises dans lesquelles le fonds investit. Pour répondre à son objectif de gestion, le FCP Turgot Smidcaps France investit au moins 75% de son actif net dans des actions françaises et qui sont éligibles au PEA.

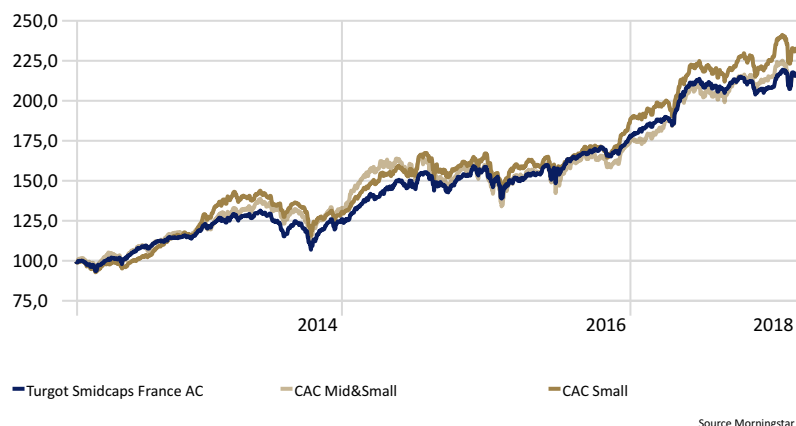
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (0 à 8). Le FCP est soumis au risque de change jusqu'à 10% de l'actif net.

Le FCP pourra intervenir sur des futures et options négociés sur des marchés réglementés pour couvrir, exposer ou surexposer (jusqu'à 110%) le portefeuille au risque action ou taux.

Le FCP Turgot Smidcaps France capitalise ses revenus ; la durée de placement recommandée est de 5 ans.

Performance 5 ans glissants

Time Period: 01/03/2013 to 28/02/2018



Source Morningstar

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	-0,93	3,89	3,34	16,60	55,93	141,49
CAC Mid&Small	-3,28	0,76	-0,22	20,80	39,86	160,99
CAC Small	-2,95	4,30	1,59	20,07	58,40	152,16
Catégorie Morningstar	-2,12	3,05	1,74	17,00	48,39	143,01

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

Indices dividendes réinvestis

Indicateurs de risque

Volatilité	10,76
Sharpe Ratio	1,40
Alpha	3,90
Beta	0,66
Ratio d'information	-0,23
Tracking Error	7,01
Max Drawdown	-16,09

Statistiques

28/02/2018	Valeur liquidative	Encours
Turgot Smidcaps France	241,22 €	9 042 542 €

Exposition

Exposition Actions	93,64%
Nombre de valeurs	64

Commentaire de gestion

Les marchés ont renoué avec la volatilité au mois de février. La nervosité est d'abord apparue côté américain avec la publication des salaires horaires réels, l'un des principaux moteurs de l'inflation, en progression de +2,9% (vs 2,6% attendu). Puis l'inflation américaine elle-même a été mesurée quelque jours plus tard en progression de 2,1% sur un an (contre 1,9% attendu). Le marché a donc vu pour la première fois depuis de nombreuses années des signaux tangibles d'accélération de l'inflation. De nombreux investisseurs ont anticipé une accélération du rythme de remontée des taux directeurs de la FED. Il est vrai que ces chiffres tombent alors que la réforme fiscale inflationniste de Trump n'impacte pas encore l'économie réelle. De plus, les marchés allaient faire connaissance avec le nouveau gouverneur de la FED, Jerome Powell, qui arrivait à un moment bien délicat. Celui-ci a plutôt réussi son examen de passage en s'alignant sur le discours de Janet Yellen avec toutefois un léger durcissement de ton dans les sessions de questions/réponses avec la Chambre des Représentants. Le S&P a perdu jusqu'à 10% au cours du mois, avec les craintes d'un dérapage sur le marché obligataire alors que le 10 ans américain se rapprochait du seuil psychologique de 3%. Le 10 ans américain termine à 2,86% après un plus haut à 2,95%, permettant au S&P 500 de limiter son recul sur le mois à -3,89%. En Europe, une certaine contagion a eu lieu sur les dettes souveraines européennes jusqu'à ce que les chiffres d'inflation en Zone Euro apparaissent en recul et inférieurs aux attentes. Le 10 ans allemand s'est finalement détendu de 5bp sur le mois. L'écart entre les taux européens et américain a provoqué un raffermissement du dollar face à l'euro (1,22 contre 1,24 en début de mois). Si la volatilité a été contenue côté européen, la baisse de l'Eurostoxx a été marquée avec un recul de 4,71%, plombé par le Dax en fort recul de 5,71%.

Turgot Smidcaps France a bien amorti les secousses du mois de février avec un recul limité de 0,93% vs un indice en retrait de 3,28%. Les bonnes publications d'Ateme que nous avons renforcé (+25,36%), Delta Plus (+14,29%) et Pharmagest Interactive (+13,01%) ont porté le fonds. Au cours du mois, nous avons sorti les Ingenico (à cause d'une nouvelle publication décevante), Showroomprivé (nous profitons de l'offre de Carrefour, la visibilité pour les actionnaires restant proche du néant) et Vicat (prises de bénéfices + météo capricieuse). Nous avons profité des secousses pour initier une ligne de Trigano, Bigben interactive (cf. Focus du mois) et Inside Secure.

Focus valeur : Bigben Interactive

Bigben Interactive est un acteur dont l'activité se répartit en trois pôles. Le pôle Mobile (47% du CA) fournit des accessoires pour smartphone (coques, vitres de protection) considérés comme des produits à forte rotation et à durée de vie courte. Leurs ventes sont directement corrélées au rythme de mise sur le marché de nouveaux mobiles. L'entreprise est reconnue grâce à sa marque Force Glass. Les prix croissants des smartphones premium encourage les consommateurs à les protéger, surtout lorsque Bigben leur offre une garantie à vie de la vitre protégée-écran. Le pôle audio (14% du CA) offre lui sur un marché mature des produits grands publics (chaîne hifi, tours multimédia, barres de son). L'histoire de croissance de Bigben Interactive vient de son métier dans le gaming (39% du CA). Le groupe est aujourd'hui leader en Europe des accessoiristes tiers pour consoles de jeu (Manettes, volants, cartes mémoires, sacoches pour Playstation, Xbox, Wii : 33% du CA). Le groupe dispose de partenariats exclusifs avec Sony en Europe depuis décembre 2016 et décline toute une gamme d'accessoires qui tirent la croissance de la division. Mais la stratégie de Bigben s'articule principalement autour de l'édition de jeux vidéo, en ciblant les jeux AA (jeux de niche dont le budget ne dépasse pas 5m€ et représentent tout de même 30% du marché en valeur). Le lancement de Tennis World Tour (seul jeu de tennis disponible aujourd'hui sur le marché) devrait permettre au groupe de bien commencer le prochain exercice, en attendant les 8 autres jeux attendus. Ce métier doit aussi apporter plus de récurrence via le online qui prolonge la vie des jeux-videos et consolide la marge. Si le titre a affiché un fort recul en bourse en ce début d'année, c'est suite à un décalage de lancement de jeux vidéo (Warhammer) qui réduit son objectif de marge pour l'exercice en cours. Une fois ce décalage pris en compte, l'entreprise compte doubler son CA dans l'édition pour l'exercice suivant qui est celui qui nous intéresse le plus, alors que deux jeux non comptabilisés sont par ailleurs susceptibles d'arriver au dernier trimestre. Par ailleurs, le groupe, dans ses prévisions, attend une stabilité dans ses autres divisions, ce qui nous paraît extrêmement prudent. En conclusion, le titre nous semble redevenu attractif en valorisation, alors que toutes les mauvaises nouvelles sont dans les cours, et que le marché ne tient pas compte d'éventuelles bonnes surprises. Nous profitons de ce recul pour rentrer sur le titre.

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2018	4,31%	-0,93%											3,34%
2017	2,05%	2,29%	2,73%	2,40%	7,60%	0,59%	-1,31%	-0,55%	2,92%	-0,30%	-2,13%	0,54%	17,79%
2016	-4,41%	-2,21%	1,97%	1,99%	3,35%	-2,56%	5,25%	1,76%	1,29%	0,51%	-0,52%	5,01%	11,51%
2015	3,81%	6,07%	1,03%	3,84%	3,28%	-2,40%	6,37%	-4,05%	-3,14%	5,32%	4,17%	0,16%	26,49%
2014	3,36%	4,39%	1,04%	-0,18%	1,51%	-1,09%	-5,30%	0,21%	-1,41%	-3,05%	6,42%	1,04%	6,57%
2013	5,33%	1,82%	-2,12%	-0,11%	4,56%	-0,87%	5,35%	1,23%	3,98%	2,27%	1,12%	1,35%	26,32%
2012		-0,15%	2,93%	-5,70%	-6,73%	2,75%	2,95%	2,94%	1,17%	-1,31%	2,80%	3,42%	

Principales positions

Fonds	Secteur	Poids %
Elis SA	Rental & Leasing Services	2,80%
Teleperformance SE	Business Services	2,72%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,47%
Kerlink SA	Communication Equipment	2,16%
Derichebourg SA	Waste Management	2,12%
Ateme SA	Communication Equipment	2,12%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,05%
Solutions 30 SE	Information Technology Services	2,02%
Econocom Group SA/NV Class D	Information Technology Services	1,91%
Focus Home Interactive SA	Electronic Gaming & Multimedia	1,83%

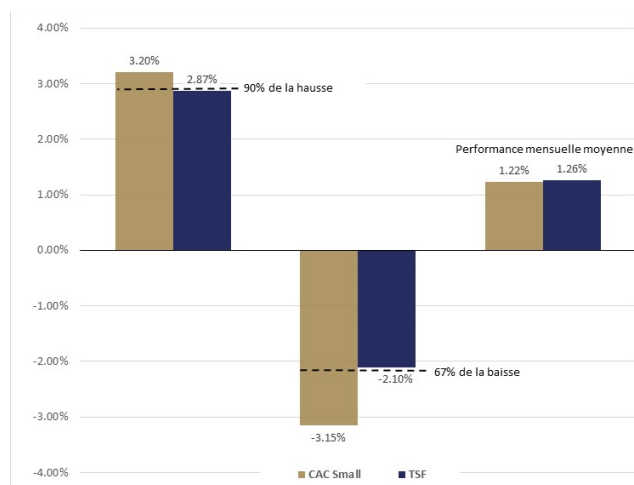
Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 487,69
Capitalisation (Médiane)	555,45
Debt to Capital	27,73
P/E FY2	18,20

Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Ateme SA	1,51%	0,40
Delta Plus Group	1,94%	0,29
Pharmagest Interactive	1,44%	0,20
Naturex SA	1,36%	0,15
Focus Home Interactive SA	1,82%	0,14

Analyse du comportement du fonds



Forme juridique :	FIVG
Affectation des sommes distribuables :	Capitalisation
Code ISIN part AC :	FR0011152404
Indice de référence :	Aucun
Devise de référence :	EURO
Durée de placement conseillée :	5 ans et plus
Société de gestion :	Turgot AM
Dépositaire :	CACEIS
Date de création :	27/01/2012
Valeur liquidative d'origine :	100€
Echelle de risque :	5 sur 7

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	30,94%
Industrials	25,31%
Healthcare	14,51%
Consumer Cyclical	14,00%
Consumer Defensive	4,28%
Utilities	2,62%
Financial Services	1,81%
Communication Services	1,33%

Capitalisation

	Poids
3 000 - 12 500 Millions	20,84%
500 - 3 000 Millions	23,75%
0 - 500 Millions	49,68%
Liquidités	11,69%

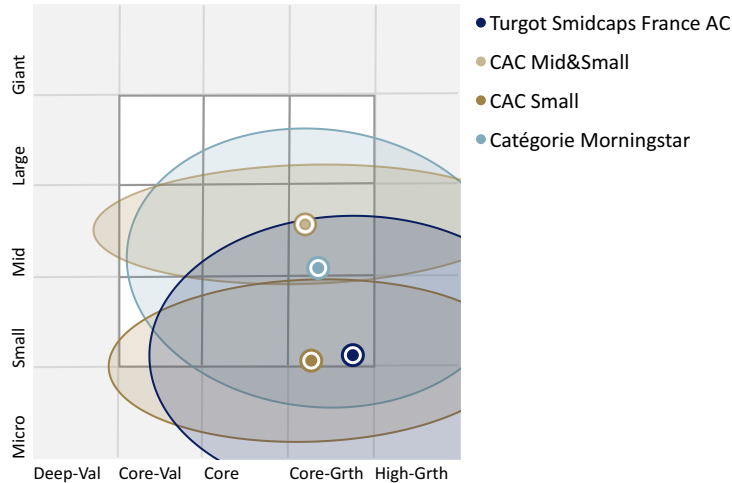
Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Bigben Interactive	Ingenico
Inside Secure	Showroomprivé
Trigano	Vicat

Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Guerbet	1,95%	-0,40
Ingenico Group SA	1,56%	-0,36
Visiativ SA	1,79%	-0,30
Nexans	1,61%	-0,19
Eurofins Scientific SE	1,50%	-0,18

Style de gestion



Frais de gestion :	2.40% TTC
Commission de souscription :	2% Max
Commission de rachat :	0%
Frais de gestion variable :	20% au-delà d'une performance de 7% annuel
Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Cut off :	11h00 - Règlement J+1
Contact :	Tél: 01.75.43.60.50 17, rue Jacques Bingen 75017 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.

TURGOT ASSET MANAGEMENT, SAS au capital de 500 000€, agréée le 09/12/2008 par l'AMF sous le numéro GP08000055

Source : MorningStar Direct & Turgot AM