

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.

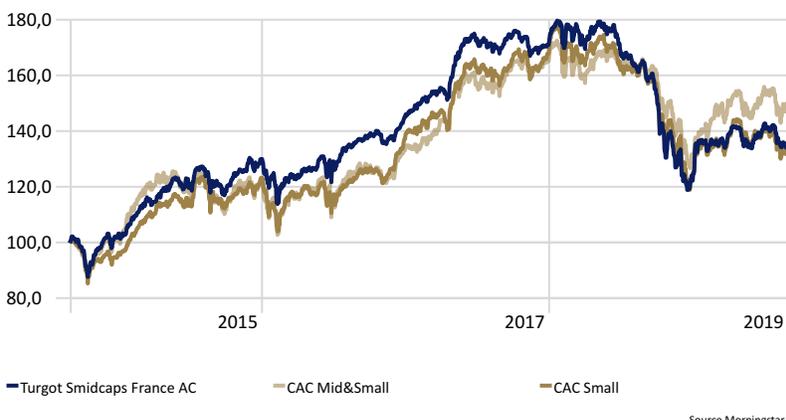
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/09/2014 to 31/08/2019



Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	-4,50	0,40	8,63	-18,07	-1,17	84,36
CAC Mid&Small	-1,86	3,38	13,99	-8,74	19,72	137,88
CAC Small	-4,43	-2,27	6,46	-18,99	6,70	95,55
Catégorie Morningstar	-2,62	2,15	12,06	-13,43	9,26	102,66

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	12,40
Sharpe Ratio	0,72
Alpha	-0,55
Beta	0,73
Ratio d'information	-0,55
Tracking Error	7,53
Max Drawdown	-33,48

Statistiques

30/08/2019	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	184,16 €

Exposition

Exposition Actions	88,35%
Nombre de valeurs	56

Commentaire de gestion

La guerre commerciale sino américaine aura été au cœur d'un mois d'août particulièrement agité. En début de mois, Donald Trump a instauré de nouvelles taxes douanières sur les produits chinois et a provoqué l'une des plus fortes baisses du S&P 500 depuis plusieurs années. En recul de presque 5%, tout comme l'Eurostoxx 50, les indices actions se sont peu à peu repris dans l'espoir d'un discours accommodant de Jérôme Powell à Jackson Hole en fin de mois. Mais la riposte douanière chinoise, quelques heures avant ce discours, a fait replonger tous les actifs risqués. Il aura fallu de simples annonces de bonnes intentions sur la reprise prochaine des négociations commerciales pour repartir en mode « risk on » la dernière semaine d'août. Les commentaires du banquier central européen Olli Rehn ont aussi influé. Pour lui, la BCE doit être particulièrement agressive dans l'annonce de son prochain soutien pour surprendre les investisseurs.

Parmi les données macroéconomiques, nombreuses sont celles qui indiquent une détérioration des perspectives en lien avec les tensions commerciales. Le contexte géopolitique a aussi inquiété. L'Argentine, avec le retour aux affaires probable des péronistes, a vu sa monnaie s'effondrer de près de 20%. Le pays semble s'orienter vers son énième défaut de paiement alors même que le FMI lui a accordé, il y a un an, le plus gros prêt de l'histoire du fonds (57 Mds \$). Sur la troisième place financière mondiale, Hong-Kong, les autorités ont perdu le contrôle d'une population qui défend son cher « Un pays, deux systèmes » et la réaction des autorités chinoises est crainte.

Sur le mois le S&P 500 est en baisse de -1,65% et l'Eurostoxx 50 de -1,07%. Le contexte aura entraîné un puissant mouvement de « fuite vers la qualité » et de très fortes baisses des taux d'intérêt. Le taux souverain à 10 ans US est en baisse de 52 points de base à 1,50% tandis que le 10 allemand clôture en baisse de 26pbp à -0,70%, après avoir établi un nouveau plus bas historique à -0,73%. Les spreads périphériques reculent et les spreads de crédit sont stables sur la période. L'iBoxx € Souverain augmente de +2,49%, l'iBoxx USD Tresuries de +3,59%. Les indices crédits progressent plus modestement, l'iBoxx € Liquid High Yield est en hausse, par exemple, de +0,63%.

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2019	9,97%	-0,85%	0,37%	4,11%	-5,04%	4,54%	0,57%	-4,50%					8,63%
2018	4,31%	-0,93%	-2,21%	2,53%	-0,91%	-2,33%	-3,22%	-0,78%	-5,73%	-11,66%	-3,49%	-6,16%	-27,37%
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 %
Lyxor Smart Cash ETF C EUR		7,42%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,75%
Trigano SA	Leisure	2,75%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,75%
Mersen SA	Electronic Components	2,73%
Dassault Aviation SA	Aerospace & Defense	2,72%
Aubay	Information Technology Services	2,68%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,50%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	2,49%
Synergie SE	Staffing & Outsourcing Services	2,29%

## Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	29,02%
Industrials	20,24%
Consumer Cyclical	18,75%
Healthcare	13,51%
Utilities	3,82%
Consumer Defensive	1,68%
Communication Services	1,52%
Financial Services	1,16%
Basic Materials	1,15%

## Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 954,17
Capitalisation (Médiane)	659,94
P/E FY2	14,38

## Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Esker	Audiovalley
Vetoquinol	
Eurobio-Scientific	
Kaufman & Broad sa	

## Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Invibes Advertising NV	0,62%	0,25
Eurofins Scientific SE	2,27%	0,20
Dassault Aviation SA	2,55%	0,12
Teleperformance SE	1,67%	0,09
Oeneo	1,68%	0,08

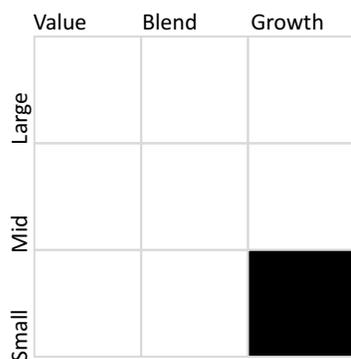
## Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Le Belier SA	2,23%	-0,40
Devoteam SA	2,07%	-0,31
Xilam Animation	1,92%	-0,24
Ekinops SA	2,24%	-0,24
Vallourec SA	1,15%	-0,23

## Capitalisation

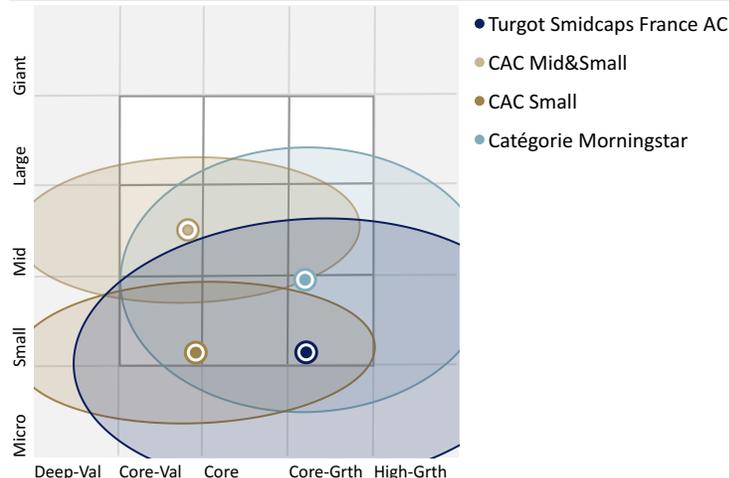
Portfolio Date: 31/08/2019

### Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	0,0
Market Cap Large %	2,0
Market Cap Mid %	27,6
Market Cap Small %	30,6
Market Cap Micro %	39,7

## Style de gestion



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

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
	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.

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