

Rapport de gestion mensuel - Avril 2019

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.

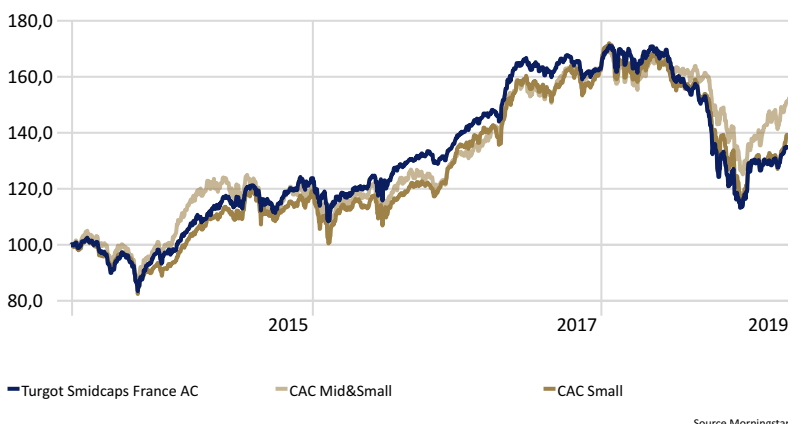
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/05/2014 to 30/04/2019



Source Morningstar

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	4,11	3,60	13,94	-20,13	11,80	93,37
CAC Mid&Small	5,75	10,11	17,34	-6,86	28,86	144,86
CAC Small	7,12	5,82	16,07	-15,56	20,76	113,20
Catégorie Morningstar	5,92	7,70	16,27	-13,52	19,56	110,27

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	12,49
Sharpe Ratio	0,79
Alpha	-0,07
Beta	0,73
Ratio d'information	-0,51
Tracking Error	7,59
Max Drawdown	-33,48

Statistiques

29/03/2019	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	193,16 €

Exposition

Exposition Actions	80,19%
Nombre de valeurs	51

Commentaire de gestion

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a perduré en avril. Les raisons furent identiques. Les investisseurs anticipent toujours un accord commercial sino-américain et les banques centrales ont adopté depuis le début de l'année une posture « dovish ».

Les indices actions US S&P500 et Nasdaq ont dépassé les niveaux de septembre 2018, atteignant ainsi donc de nouveaux plus hauts historiques. Les résultats trimestriels d'entreprises qui sont sortis meilleurs que prévus, ont conforté les investisseurs. La publication du PIB US du T1-2019 à +3,2%, même si les composantes stocks et exports relativisent quelque peu ce chiffre, a de nouveau montré que l'économie avait encore des marges de progression.

En Chine, le rebond des indices PMI, en début de période, a montré que les plans des autorités soutiennent bien la croissance. En Europe, les chiffres PMI se sont aussi stabilisés mais sur de faibles niveaux. Les différents pays de la zone continuent de revoir à la baisse leurs prévisions de croissance. L'Italie a ainsi revu sa croissance annuelle de +1% à +0,2% et son déficit budgétaire de -2% à -2,4%. Ceci n'a pour l'instant pas provoqué plus d'inquiétude et les dettes italiennes ont affiché d'excellentes performances. L'obligation souveraine à 10 ans est en hausse de +0,93% sur le mois, tout comme les autres dettes périphériques.

La montée des tensions entre l'Iran et les US ou le retour de difficultés économiques de certains pays émergents comme le Brésil et surtout la Turquie n'ont pour l'instant pas non plus stoppé l'euphorie ambiante.

Sur le mois le S&P 500 a progressé de +4,01% et l'Eurostoxx 50 de +5,33%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont dans ce contexte repartis à la hausse, de +10 points de base à 2,50% aux US, et de +10 pbb pour le Bund à 0,01%. L'iBoxx € Souverain est stable sur la période à -0,03% grâce aux dettes périphériques. L'iBoxx € Corporates qui a bénéficié du resserrement marqué des spreads, a progressé de +0,72%.

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%									13,94%
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		6,58%
Xilam Animation	Media - Diversified	2,71%
Devoteam SA	Information Technology Services	2,63%
Synergie SE	Staffing & Outsourcing Services	2,61%
ID Logistics	Business Services	2,56%
Elis SA	Business Services	2,49%
Mersen SA	Electronic Components	2,48%
Ekinops SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,48%
Trigano SA	Leisure	2,38%
Albioma	Utilities - Regulated Electric	2,23%

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	33,50%
Consumer Cyclical	16,61%
Industrials	15,90%
Healthcare	9,66%
Utilities	3,97%
Communication Services	3,30%
Consumer Defensive	1,42%
Financial Services	1,19%

Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 825,03
Capitalisation (Médiane)	640,82
P/E FY2	16,52

Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Wallix Group SA	Osmozis
Aures Technologies	Akka Technologies
Oeneo	Ekinops
SQLI SA	Ubisoft Entertainment
ALD	Teleperformance

Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Soitec SA	2,21%	0,61
Synergie SE	1,34%	0,44
Bigben Interactive	1,39%	0,44
Xilam Animation	2,47%	0,39
Delta Plus Group	1,71%	0,37

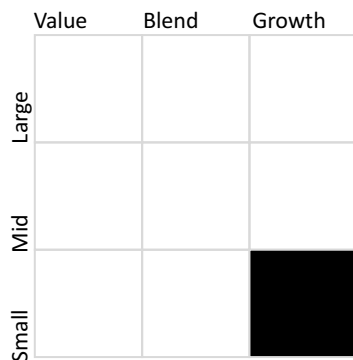
Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Inside Secure	1,96%	-0,16
Ateme SA	1,76%	-0,13
Ymagis	0,32%	-0,11
MGI Digital Graphic Technology SA	1,58%	-0,10
Kerlink SA	0,50%	-0,08

Capitalisation

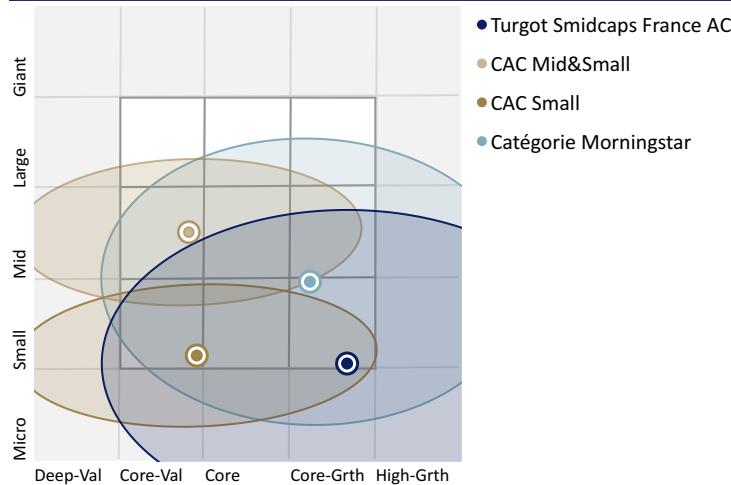
Portfolio Date: 30/04/2019

Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	0,0
Market Cap Large %	0,0
Market Cap Mid %	26,2
Market Cap Small %	30,4
Market Cap Micro %	43,4

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