

**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.

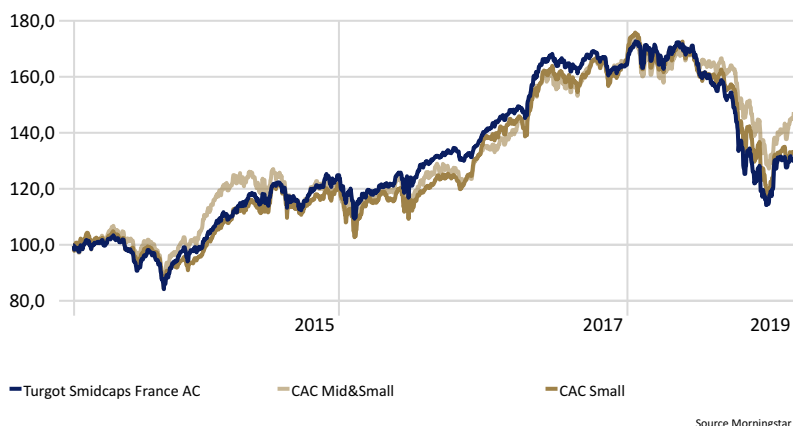
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/03/2014 to 28/02/2019



**Performances glissantes**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	-0,85	2,32	9,04	-23,37	11,27	85,05
CAC Mid&Small	4,69	2,70	11,56	-10,80	29,16	132,80
CAC Small	-0,81	-1,42	8,80	-20,75	19,60	99,84
Catégorie Morningstar	1,87	2,04	9,98	-18,16	18,95	98,88

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	12,56
Sharpe Ratio	0,76
Alpha	-0,08
Beta	0,73
Ratio d'information	-0,48
Tracking Error	7,56
Max Drawdown	-33,48

**Statistiques**

28/02/2019	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	184,85 €

**Exposition**

Exposition Actions	87,89%
Nombre de valeurs	64

**Commentaire de gestion**

Les marchés ont continué de s'inscrire dans une phase d'euphorie au mois de février. Les marchés actions ont monté quasiment en ligne droite. Le phénomène semble de prime abord technique et alimenté par des rachats de vendeurs (qui ne veulent pas se retrouver piégés par un accord sino-américain) et des rachats d'actions par les entreprises. Le flux d'actualité reste principalement optimiste sur un accord entre américains et chinois. Trump annonce vouloir prolonger la trêve sans nouvelle date limite. Ce dernier continue de remonter dans les sondages avec la résolution du conflit avec les démocrates et la fin du shutdown. Fondamentalement, la macroéconomie continue de se dégrader à l'échelon mondial. En Europe, l'Allemagne échappe de peu à la récession ce qui n'est pas le cas de l'Italie. En Asie Pacifique, les indicateurs avancés sont toujours aussi déprimés. Quelques lueurs d'espoirs apparaissent en Chine sur des chiffres du crédit (les marchés actions sont fortement repartis, en hausse de près de 15%). Les Etats-Unis sont impactés à leur tour. Les statistiques de décembre sorties avec retard pour cause de shutdown marquent un net ralentissement, et janvier ne semble pas montrer d'amélioration. Seules les statistiques d'embauches et de salaires restent solides. Au global, les prévisions du PIB américain au T1 2019 ont été revues à la baisse. Les publications de résultats ont été saluées par des hausses des cours, mais globalement, la qualité des résultats n'est pas là et les chefs d'entreprise restent prudents sur les perspectives. Les investisseurs ont donc regardé les valorisations excessivement punies des entreprises plutôt que leurs perspectives bénéficiaires.

A l'arrivée, le Cac 40 et l'Eurostoxx 50 gagnent respectivement 5,57% et 5,50%. En France, les mid suivent le rythme (+5,73%) alors que les small calent (-0,81%), signe d'une prudence à court terme des investisseurs sur les actifs moins liquides. Aux Etats-Unis, le S&P 500 progresse de 3%.

**Performances Mensuelles - Nettes de Frais**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2019	9,97%	-0,85%											9,04%
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		4,24%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,88%
Xilam Animation	Media - Diversified	2,54%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,37%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,20%
Albioma	Utilities - Regulated Electric	2,18%
Mediawan SA	Conglomerates	2,01%
Inside Secure	Software - Infrastructure	1,98%
Korian SA	Long-Term Care Facilities	1,87%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	1,87%

## Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	34,97%
Industrials	17,30%
Consumer Cyclical	17,14%
Healthcare	9,84%
Utilities	4,03%
Communication Services	3,41%
Consumer Defensive	1,38%
Financial Services	1,12%

## Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 302,08
Capitalisation (Médiane)	380,52
P/E FY2	15,38

## Principaux mouvements

Achat :	Vente :
	Amoeba

## Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Ekinops SA	1,51%	0,55
Orpea SA	1,52%	0,33
Vetoquinol SA	1,81%	0,28
Assystem SA	1,60%	0,22
Econocom Group SA/NV Class D	1,25%	0,20

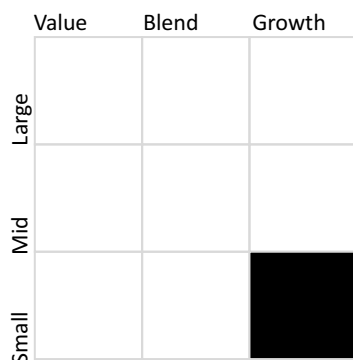
## Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Ateme SA	1,90%	-0,43
Ubisoft Entertainment	1,74%	-0,35
Wallix Group SA	1,92%	-0,23
Ymagis	0,45%	-0,21
Xilam Animation	2,44%	-0,20

## Capitalisation

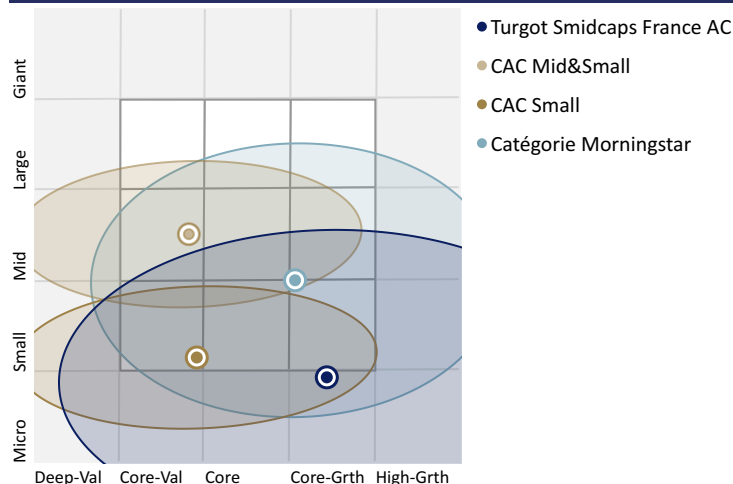
Portfolio Date: 28/02/2019

### Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	0,0
Market Cap Large %	0,0
Market Cap Mid %	18,3
Market Cap Small %	26,7
Market Cap Micro %	55,0

## Style de gestion



Forme juridique :  
Affectation des sommes distribuables :  
Code ISIN part AC :  
Indice de référence :  
Devise de référence :  
Durée de placement conseillée :  
Société de gestion :  
Dépositaire :  
Date de création :  
Valeur liquidative d'origine :  
Echelle de risque :

FIVG  
Capitalisation  
FR0011152404  
Aucun  
EURO  
5 ans et plus  
Turgot AM  
CACEIS  
27/01/2012  
100€  
5 sur 7

Frais de gestion :  
Commission de souscription :  
Commission de rachat :  
Frais de gestion variable :  
Fréquence de valorisation :  
Cut off :  
Contact :  
Site Internet :

2.40% TTC  
2% Max  
0%  
20% au-delà d'une performance de 7% annuel  
Quotidienne  
11h00 - Règlement J+1  
Tél: 01.75.43.60.50  
6, rue Paul Baudry 75008 Paris  
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