

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.

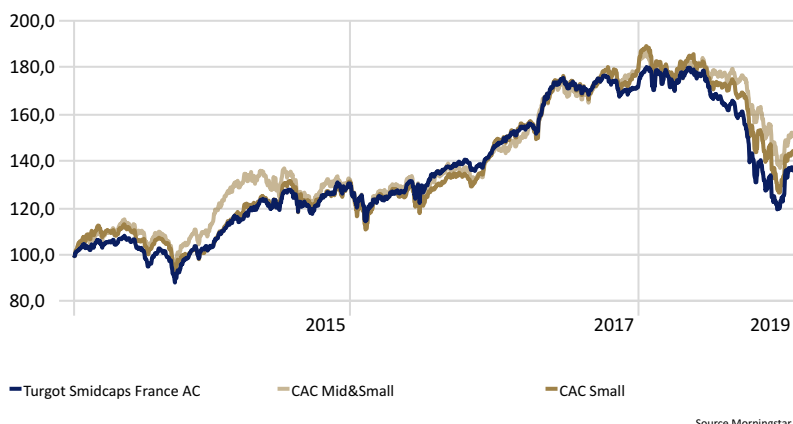
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/02/2014 to 31/01/2019



Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	9,97	-0,40	9,97	-23,43	9,74	86,65
CAC Mid&Small	6,56	-5,89	6,56	-17,59	21,04	122,38
CAC Small	9,69	-3,73	9,69	-22,45	19,16	101,48
Catégorie Morningstar	7,95	-3,06	7,95	-21,37	14,80	95,23

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	12,58
Sharpe Ratio	0,78
Alpha	0,35
Beta	0,74
Ratio d'information	-0,40
Tracking Error	7,52
Max Drawdown	-33,48

Statistiques

31/01/2019	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	186,44 €

Exposition

Exposition Actions	88,58%
Nombre de valeurs	66

Commentaire de gestion

Les investisseurs ont commencé 2019 bien mieux qu'ils n'ont terminé 2018. Le mois de janvier aura été celui du rebond. L'environnement macroéconomique a continué de se dégrader en Chine comme l'ont démontré certains indicateurs avancés. Les pays exportateurs dépendants de la santé chinoise continuent ainsi de marquer le pas : Corée du Sud, Taiwan, Japon mais aussi l'Allemagne ou pire : l'Italie. Les Etats-Unis ne sont pas non plus immunes à ce ralentissement, et la politique de remontée des taux continue d'impacter des marchés sensibles (Immobilier/auto) mais les investisseurs ont pris le pari que ce ralentissement macroéconomique mondial et l'ensemble des craintes politiques étaient déjà valorisés par les marchés. Ainsi les investisseurs ont acheté la plupart des publications de résultats pourtant médiocres dans l'ensemble. Ils ont été encouragés par le (léger) réchauffement des relations entre chinois. L'espoir des investisseurs repose également sur l'économie chinoise après les multiples annonces du gouvernement pour stabiliser la croissance. Enfin, l'euphorie est venue par le discours très accommodant de la FED, qui a décidé de faire une pause dans la remontée de ses taux directeurs et s'est déclarée prête à être plus souple sur le rythme de réduction de son bilan si besoin était. A l'arrivée, le Cac 40 gagne 5,54% et est dépassé par le Cac Mid & Small (+6,56%) et surtout par le Cac Small qui signe lui un rebond de +9,69%.

Turgot Smidcaps France a fortement rebondi, de +9,97% sur le mois de janvier, confirmant tout le potentiel de création de valeur de cette thématique lorsque la confiance des investisseurs revient. Cette performance a de plus été freinée par une couverture sur le CAC 40, reflet de notre prudence sur le ralentissement de la macroéconomie. Osmozio (+81,42%), Visiatiiv (+50,67%, confirmant sa recovery par une superbe publication) et Soitec (+32,71%, iniquement massacrée car associée avec le reste des semi-conducteurs) forment le podium du mois. Iliad (-18,39%) continue de subir les foudres des investisseurs, malgré sa faible valorisation et le lancement de sa nouvelle Freebox. Nous restons très prudents à court terme, et pensons que les investisseurs font trop abstraction de la conjoncture mondiale. En conséquence de quoi, le taux d'investissement est passé de 97% à 90%. Derichebourg, Haulotte, deux dossiers cycliques sortent du fonds avec Sogclair. Avec la couverture sur le CAC 40, l'exposition du fonds est de 75%.

Focus valeur : Visiatiiv

Visiatiiv est un éditeur de logiciel et intégrateur de solutions logicielles. Positionné sur le segment des petites et moyennes entreprises, le groupe a pour vocation l'accélération de la transformation numérique des entreprises. Son objectif est d'être le seul interlocuteur pour les fonctions de conseil, d'intégration et suivi/accompagnement de la transformation des PME. Fondée en 1987, le groupe possède plus de 18000 clients (50% industriel) et a réalisé en 2018 un chiffre d'affaire de 163 millions d'euros. La société est le principal intégrateur européen des solutions SolidWorks et 3D Expérience de Dassault System son métier historique (135M de CA en 2018 et 80% de PdM en France). Ses trois autres pôles d'activité sont le conseil (via l'acquisition d'AQUIES), l'édition de logiciel grâce à la plate-forme Mooveapps et l'impression 3D. L'objectif de CA en 2019 est fixé à 200M soit une année d'avance sur le plan stratégique Next100. Le chiffre est décomposé à 60% via la récurrence des contrats signés les années précédentes et 40% du CA en conquête (principalement up-sale). La plateforme Mooveapps devrait représenter 35M de contribution au CA 2019. Cette dernière est composée d'une cinquantaine de briques logicielles dans laquelle les entreprises sélectionnent les plus pertinentes pour accompagner leur transformation digitale.

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2019	9,97%												9,97%
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		4,18%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,68%
Xilam Animation	Media - Diversified	2,44%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	2,38%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,22%
Albioma	Utilities - Regulated Electric	2,20%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,08%
Mediawan SA	Conglomerates	2,04%
Aubay	Information Technology Services	1,97%
Wallix Group SA	Software - Application	1,92%

Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 272,44
Capitalisation (Médiane)	414,16
P/E FY2	15,46

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	37,45%
Industrials	21,06%
Consumer Cyclical	17,90%
Healthcare	10,03%
Utilities	4,68%
Communication Services	3,51%
Consumer Defensive	1,58%
Financial Services	1,18%

Capitalisation

	Poids
2 500 - 12 500 Millions	15,60%
500 - 2 500 Millions	22,67%
0 - 500 Millions	59,13%
Cash	3,23%

Principaux mouvements

Achat :	Vente :
	Derichebourg
	Haulotte
	Sogclair

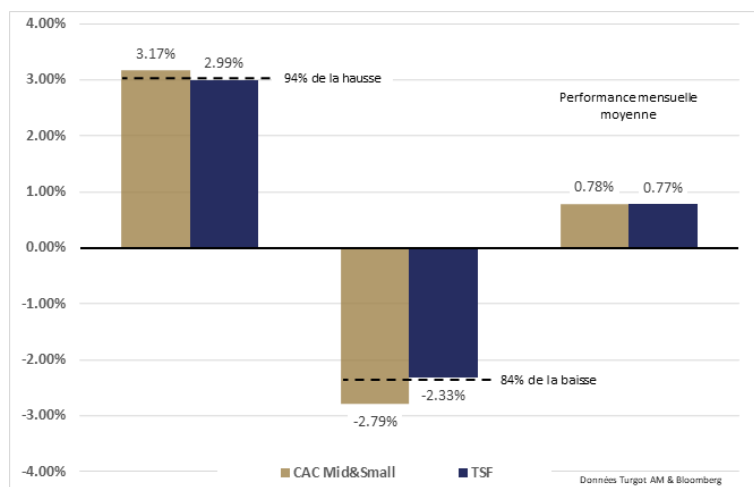
Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Osmozis SA	1,29%	1,08
Visiativ SA	1,70%	0,88
Soitec SA	2,29%	0,77
Ekinops SA	1,80%	0,42
Solutions 30 SE	1,61%	0,42

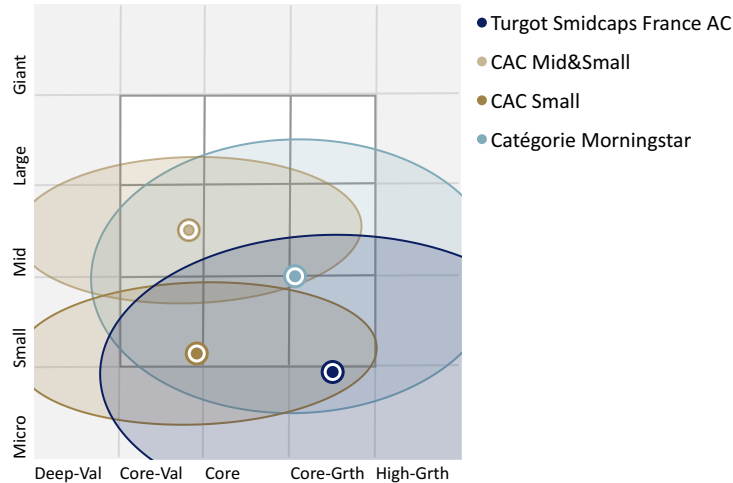
Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Iliad SA	2,22%	-0,42
Kerlink SA	0,54%	-0,14
Wallix Group SA	2,45%	-0,12
Umanis NR	1,67%	-0,06
Haulotte Group	1,66%	-0,06

Analyse du comportement du fonds



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 www.turgot-am.fr
Site Internet :	

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