

**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.

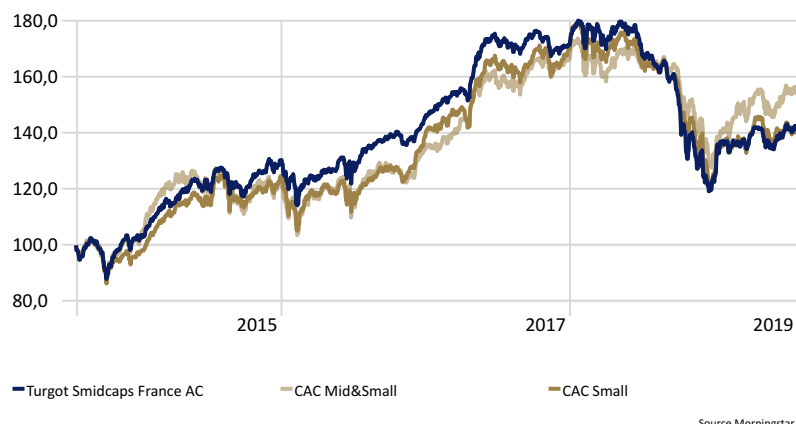
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/08/2014 to 31/07/2019



Source Morningstar

**Performances glissantes**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	0,57	-0,17	13,75	-14,88	5,31	93,05
CAC Mid&Small	0,06	-1,01	16,16	-6,64	24,59	142,40
CAC Small	-0,86	-4,03	11,39	-14,92	14,95	104,61
Catégorie Morningstar	0,26	-1,03	15,07	-11,33	14,55	108,11

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	0,78
Alpha	-0,15
Beta	0,73
Ratio d'information	-0,52
Tracking Error	7,50
Max Drawdown	-33,48

**Statistiques**

31/05/2019	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	192,84 €

**Exposition**

Exposition Actions	90,85%
Nombre de valeurs	55

**Commentaire de gestion**

Juillet aura confirmé les volontés accommodantes des banquiers centraux à travers le monde. La FED est bien passée à l'acte et a baissé ses taux de 25 points de base pour la première fois depuis plus de dix ans. Ce sont les tensions commerciales entre la Chine et les US, et les incertitudes qu'elles génèrent sur la croissance, qui ont justifié ce mouvement. En Australie, la RBA a baissé son taux directeur pour la deuxième fois en deux mois pour les mêmes raisons. Le conseil des gouverneurs de la BCE a exprimé le besoin d'une politique monétaire « hautement accommodante » pour une période prolongée et indiqué réfléchir à un « package » de nouvelles décisions. Enfin, les officiels de la BoE ont laissé entendre qu'une sortie de l'Union Européenne sans accord, de plus en plus probable depuis l'arrivée au pouvoir de Boris Johnson, se traduirait vraisemblablement par une baisse des taux directeurs.

Au niveau des données économiques, de nouveaux signes de décélération sont apparus plus marqués en zone euro et dans les pays émergents. Les statistiques US ont une fois de plus été plus résilientes, faisant douter certains observateurs de la pertinence de l'action de la Fed. A quelle hauteur les pressions soutenues et répétées de Donald Trump, déjà en campagne présidentielle, ont-elles influé sa décision ?

Sur le mois le S&P 500 a progressé de +1,40% pour atteindre, une fois de plus, un nouveau plus haut record. L'Eurostoxx 50 stagne lui à -0,09% pénalisé encore par les risques intrinsèques de la zone. Le MSCI Emergent affiche lui une baisse de -1,22%. Le taux souverain à 10 ans US est stable sur la période à 2,01%, tandis que le 10 allemand continue de reculer de -11pdb à -0,44%, nouveau plus bas historique. Les spreads périphériques reculent de façon marquée ce qui n'est pas le cas, pour une fois, des spreads de crédit qui sont stables sur la période. L'iBoxx € Souverain augmente de +1,66%, plus que l'iBoxx € Liquid High qui progresse de +0,71%.

**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%						13,75%
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		7,27%
Mersen SA	Electronic Components	2,81%
Trigano SA	Leisure	2,81%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,78%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,74%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	2,61%
Aubay	Information Technology Services	2,57%
Dassault Aviation SA	Aerospace & Defense	2,55%
Boiron SA	Drug Manufacturers - Major	2,37%
Synergie SE	Staffing & Outsourcing Services	2,33%

## Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	28,64%
Industrials	19,11%
Consumer Cyclical	16,09%
Healthcare	10,99%
Utilities	4,21%
Communication Services	3,06%
Consumer Defensive	1,54%
Financial Services	1,11%

## Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 967,98
Capitalisation (Médiane)	693,40
P/E FY2	14,78

## Principaux mouvements

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

## Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Trigano SA	2,28%	0,36
ID Logistics	2,56%	0,25
Verimatrix	0,92%	0,23
MGI Digital Graphic Technology SA	1,51%	0,22
Kaufman & Broad SA	1,73%	0,20

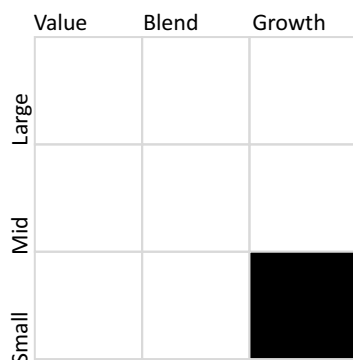
## Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Xilam Animation	2,82%	-0,34
Synergie SE	2,37%	-0,26
Fontaine Pajot SA	1,52%	-0,24
Umanis NR	1,41%	-0,23
Mediawan SA	1,86%	-0,22

## Capitalisation

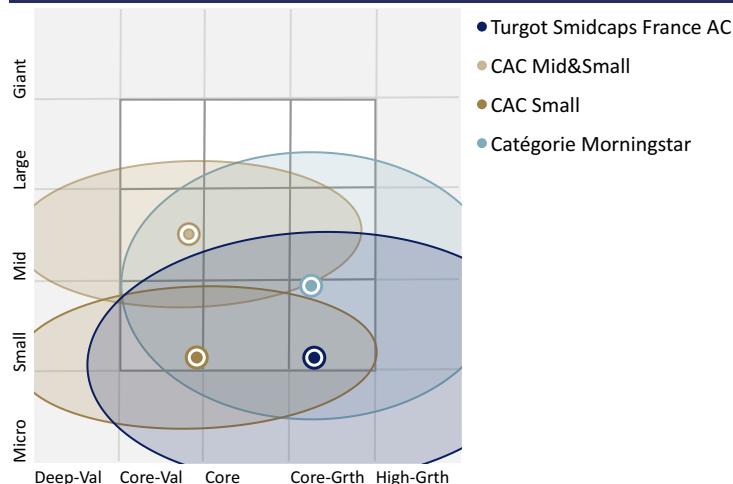
Portfolio Date: 31/07/2019

### Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	0,0
Market Cap Large %	0,0
Market Cap Mid %	29,8
Market Cap Small %	30,1
Market Cap Micro %	40,1

## 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