

Rapport de gestion mensuel - Juin 2018

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.

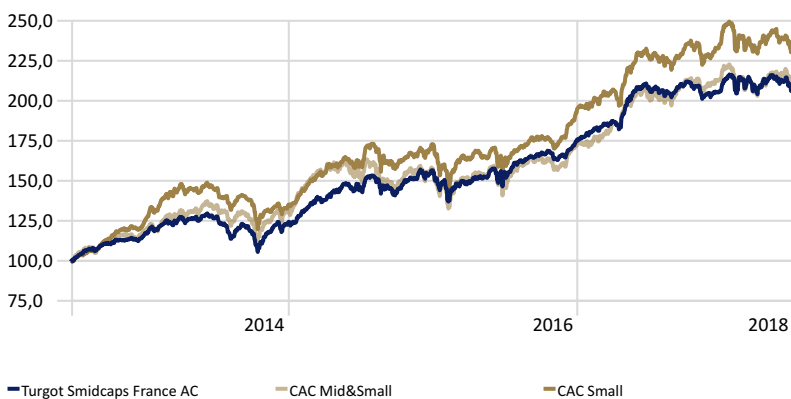
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/07/2013 to 30/06/2018



Source Morningstar

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	-2,33	-0,77	0,27	-0,63	43,08	134,33
CAC Mid&Small	-1,11	2,59	-0,61	4,73	39,04	159,95
CAC Small	-2,41	-0,41	-1,66	1,39	45,43	144,10
Catégorie Morningstar	-1,77	0,81	-0,19	1,90	40,76	138,41

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	10,78
Sharpe Ratio	1,29
Alpha	3,15
Beta	0,67
Ratio d'information	-0,29
Tracking Error	6,87
Max Drawdown	-16,09

Commentaire de gestion

Turgot Smidcaps France recule sur le mois de 2,33% en ligne avec le Cac Small mais en retrait par rapport au Cac Mid & Small (-1,11%). Le fonds disposait d'une poche de liquidités proche de 10% en début de mois au vu des valorisations élevées et des risques qui se matérialisaient. Il a tout de même été impacté par les avertissements sur résultats de Nexans (-24%), que nous avons vendu, et celui de Kerlink (-21%), que nous conservons. Plastivaloire (-17%) est impacté par les craintes sur le secteur automobile. A noter, la bonne performance de Teleperformance (+11,7%) suite à l'acquisition d'Intelnet. Sur le mois, nous avons pris nos bénéfices sur Dontnod et Fontaine Pajot ainsi que sur Visiativ. Nanobiotix et Nicox sortent également. Nous rentrons Aubay, Ymagis et LDLC.com dont le potentiel de valorisation nous semble attractif. Nous avons également participé à l'introduction en bourse de Kalray et Cogelec.

Statistiques

29/06/2018	Valeur liquidative	Encours
Turgot Smidcaps France	234,07 €	8 902 293 €

Exposition

Exposition Actions	92,16%
Nombre de valeurs	71

Focus valeur : LDLC.com

Groupe LDLC est un distributeur spécialisé de matériel informatique et high-tech français. Fondée en 1996, par Laurent de la Clergerie, le groupe a réalisé en 2017 un chiffre d'affaire de 472,1M€ contre 479,9M€ l'année précédente. LDLC vient de terminer un exercice compliqué, l'entreprise a été pénalisée par la flambée des prix des composants mémoire et graphique, les dépenses (nouveau siège) et investissement consenti pour assurer la croissance future du groupe (système information). Au niveau de la croissance externe, le groupe vient de finaliser l'acquisition OLYS (distributeur Apple) après avoir racheté Matériel.net en 2016. Pour faire face à la concurrence des géants du Net, le groupe se positionne en tant que distributeur spécialisé multimarques de produits informatiques et multimédia (+ 50 000 références) avec une offre de services éminente et service client expert. Dès 1998, LDLC a développé une distribution omni-canal avec un réseau de boutiques pour allier expertise et proximité. A ce jour, l'entreprise dispose de 30 points de vente dont 23 en franchises. L'objectif est d'atteindre les 100 points de ventes à horizon 2021 dont minimum 10 nouveaux magasins cette année. L'offre B2C représente 74% du CA en 2017 et celle du B2B de 26%. Cette dernière va bénéficier d'une nouvelle dynamique avec un déploiement commercial en Ile-de-France et l'intégration d'Olys (premier revendeur agréé en France Apple) qui dispose de clients importants comme l'Éducation nationale. Les conditions sont donc réunies pour un rebond financier et boursier après une chute de plus de 50% par rapport au plus haut de 2017.

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2018	4,31%	-0,93%	-2,21%	2,53%	-0,91%	-2,33%							0,27%
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 %
Wallix Group SA	Software - Application	3,04%
Elis SA	Business Services	2,65%
Ateme SA	Communication Equipment	2,58%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,54%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,41%
Econocom Group SA/NV Class D	Information Technology Services	2,39%
ID Logistics	Business Services	2,02%
MGI Digital Graphic Technology SA	Business Services	2,00%
Albioma	Utilities - Regulated Electric	1,95%
Groupe Guillin SA	Packaging & Containers	1,91%

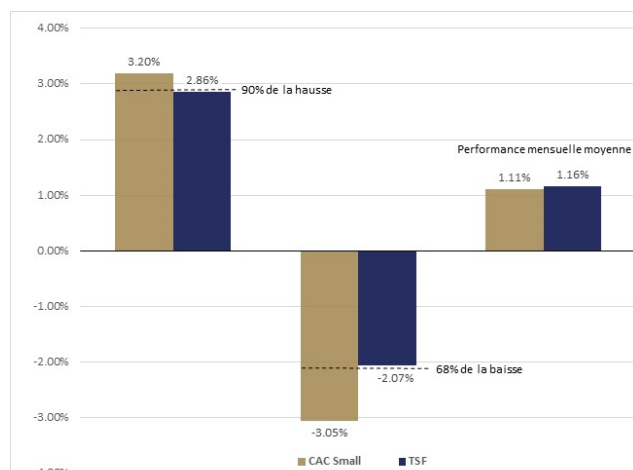
Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 589,31
Capitalisation (Médiane)	385,58
Debt to Capital	26,87
P/E FY2	16,80

Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Teleperformance SE	2,58%	0,32
Eurofins Scientific SE	1,97%	0,19
Nanobiotix SA	1,15%	0,18
Visiati SA	1,33%	0,18
Elis SA	2,49%	0,17

Analyse du comportement du fonds



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

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	36,65%
Industrials	22,82%
Consumer Cyclical	15,77%
Healthcare	11,38%
Financial Services	2,87%
Communication Services	2,34%
Utilities	2,02%
Consumer Defensive	1,56%

Capitalisation

	Poids
2 500 - 12 500 Millions	18,23%
750 - 2 500 Millions	24,74%
0 - 750 Millions	50,71%
Liquidités	4,81%

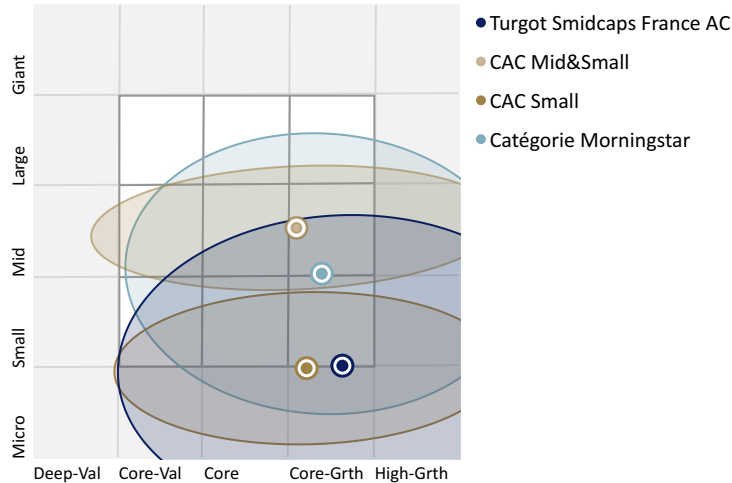
Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Aubay	Dontnod
Cogelec	Fountaine Pajot
Kalray	Nanobiotix
LDLC.com	Nicox
Ymagis	Visiati

Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Kerlink SA	2,16%	-0,46
Nexans	1,54%	-0,37
Plastiques du Val-de-Loire	1,65%	-0,29
Bigben Interactive	1,62%	-0,24
Econocom Group SA/NV Class D	2,08%	-0,23

Style de gestion



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