

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.

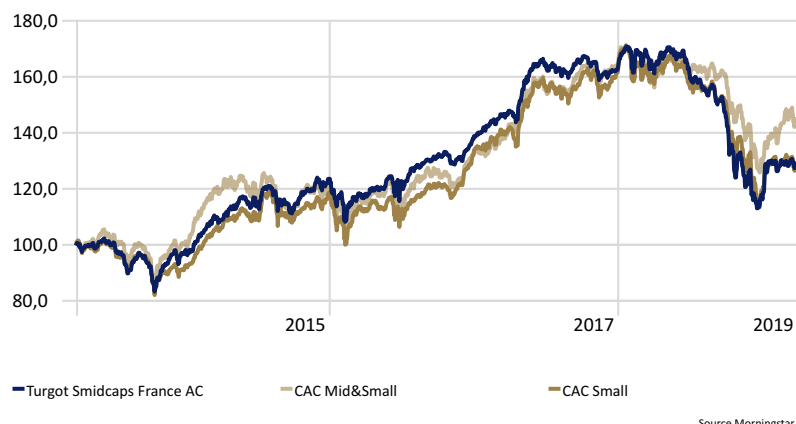
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/04/2014 to 31/03/2019



Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	0,37	9,44	9,44	-21,34	9,53	85,74
CAC Mid&Small	-0,53	10,97	10,97	-8,61	23,97	131,56
CAC Small	-0,41	8,35	8,35	-18,80	14,68	99,03
Catégorie Morningstar	-0,19	9,77	9,77	-16,06	14,92	98,50

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	12,51
Sharpe Ratio	0,76
Alpha	-0,13
Beta	0,73
Ratio d'information	-0,49
Tracking Error	7,60
Max Drawdown	-33,48

Statistiques

29/03/2019	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	185,54 €

Exposition

Exposition Actions	85,26%
Nombre de valeurs	64

Commentaire de gestion

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a perduré en mars. Les raisons furent identiques. Les investisseurs anticipent toujours un accord commercial sino-américain et les banques centrales ont adopté une posture encore plus « dovish ».

En début de période, la BCE a coupé ses prévisions de croissance pour la zone €, de +1,7% encore en décembre dernier, à +1,1%. Aucune hausse de taux n'aura lieu cette année et une nouvelle opération de refinancement à long terme (TLTRO-III) débutera en septembre prochain. La Réserve Fédérale américaine était aussi attendue accommodante, elle a surpris en l'étant encore plus qu'anticipé. Elle aussi a révisé ses perspectives de croissance à la baisse (pour causes de ralentissement mondial, « shutdown » et fin du stimulus fiscal). La prochaine hausse des taux a été décalée en 2020, tandis que les investisseurs anticipent désormais une baisse à moins de 1 an à 35% de probabilité.

Ces communications des deux côtés de l'Atlantique ont entraîné de fortes baisses des taux. La publication en fin de période des PMI manufacturiers européens (l'allemand fut particulièrement mauvais à 44,1) a renforcé ce mouvement ramenant même le taux souverain allemand à 10 ans en territoire négatif pour la première fois depuis 2016 à -0,07%. Ces baisses de taux ont entraîné une rotation sectorielle sur les actions favorable aux valeurs défensives tandis que le secteur bancaire a particulièrement souffert.

A l'arrivée, le Cac 40 et l'Eurostoxx 50 gagnent respectivement 2,25% et 1,82%. En France, les mid et les small calent (respectivement -0,53% et -0,41%), signe d'une prudence à court terme des investisseurs sur les actifs moins liquides. Aux Etats-Unis, le S&P 500 progresse de 1,90%.

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%										9,44%
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		6,81%
Xilam Animation	Media - Diversified	2,47%
Albioma	Utilities - Regulated Electric	2,30%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,21%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,06%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,03%
Aubay	Information Technology Services	1,96%
Inside Secure	Software - Infrastructure	1,96%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	1,90%
Wallix Group SA	Software - Application	1,86%

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	35,13%
Industrials	17,50%
Consumer Cyclical	16,39%
Healthcare	10,41%
Utilities	4,03%
Communication Services	3,29%
Consumer Defensive	1,29%
Financial Services	1,18%

Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 324,62
Capitalisation (Médiane)	400,54
P/E FY2	15,67

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
Inside Secure	1,98%	0,65
SPIE SA	2,88%	0,41
Osmozis SA	1,73%	0,41
Ubisoft Entertainment	1,45%	0,40
Aubay	1,82%	0,23

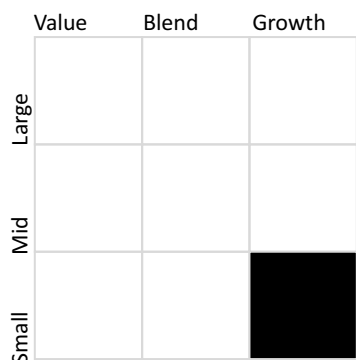
Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Trigano SA	1,36%	-0,31
Aures Technologies SA	1,22%	-0,26
Bigben Interactive	1,64%	-0,23
Umanis NR	1,61%	-0,21
Kalray SA	1,02%	-0,14

Capitalisation

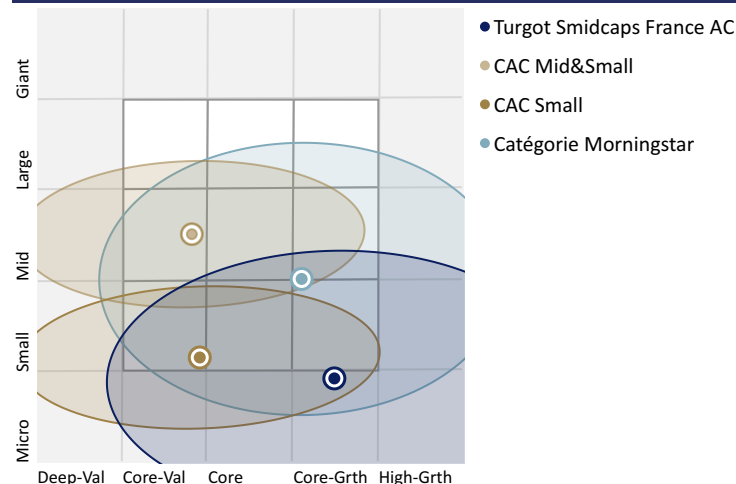
Portfolio Date: 31/03/2019

Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	0,0
Market Cap Large %	0,0
Market Cap Mid %	20,2
Market Cap Small %	24,2
Market Cap Micro %	55,6

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