

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.

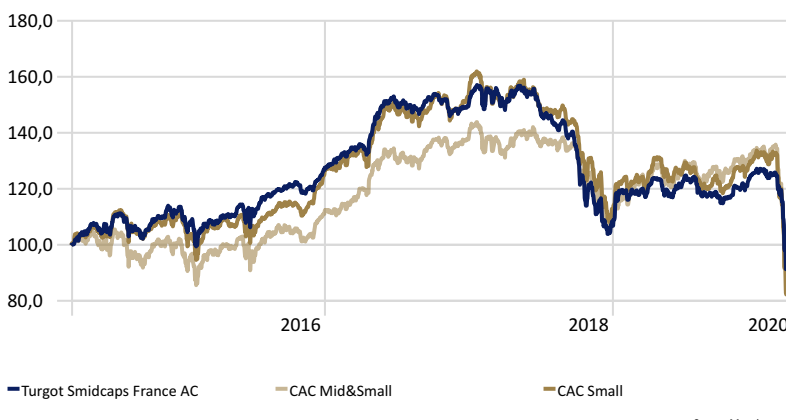
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/04/2015 to 31/03/2020



Source Morningstar

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	-13,21	-18,77	-18,77	-13,43	-24,42	60,80
CAC Mid&Small	-21,71	-29,65	-29,65	-23,12	-22,04	78,01
CAC Small	-20,44	-29,63	-29,63	-23,86	-30,38	51,54
Catégorie Morningstar	-19,70	-26,45	-26,45	-19,89	-26,31	59,02

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	13,51
Sharpe Ratio	0,50
Alpha	0,33
Beta	0,72
Ratio d'information	-0,23
Tracking Error	7,97
Max Drawdown	-38,72

Statistiques

31/03/2020	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	160,62 €

Exposition	
Exposition Actions	81,79%
Nombre de valeurs	47

Commentaire de gestion

La pandémie du Covid-19 s'est propagée en mars à l'ensemble de la planète. Le confinement de la moitié de l'humanité semble être le protocole sanitaire le plus efficace pour éviter des millions de morts. Il faut fermer l'économie pour tuer le virus. La chute des marchés est historique dans sa brutalité. Depuis les plus hauts de mi-février aux plus bas de mi-mars, le S&P s'est effondré de -35% et l'Eurostoxx 50 de -40%. Il est vrai que, selon l'OCDE ou la FED, pour six semaines de confinement les économies développées devraient perdre entre 5 et 7 points de PIB, quand le chômage US pourrait lui flirter avec les 30%, des niveaux inégalés depuis les années 1930.

Il fallait des réponses massives, rapides, globales et coordonnées. La réponse budgétaire US qui est rapidement venue est colossale et a rassuré. En revanche, les communications d'abord brouillonne de Powell de la Fed et médiocre de Lagarde de la BCE ont accompagné un séisme obligataire comme jamais vu dans l'histoire. Le krach actions avait d'abord enclenché un puissant mouvement de "flight to quality" et les taux souverains 10 ans US et allemands avaient atteint des plus bas historiques à respectivement +0.31% et -0.91%. Mais les investisseurs ont par la suite cherché à vendre les actifs les plus liquides, quelque soit leur qualité. Dans un contexte de forte volatilité, de ventes forcées, la liquidité a disparu et tous les marchés obligataires se sont effondrés. Il a fallu des réunions d'urgence de la BCE puis de la Fed avec des interventions exceptionnelles, cette fois à la hauteur, pour stopper l'hémorragie de l'ensemble des classes d'actifs la dernière semaine de mars.

N'oublions pas non plus qu'au milieu de ce chaos, les saoudiens et les russes se sont engagés dans une guerre commerciale qui a provoqué un effondrement encore plus marqué des marchés pétroliers.

L'Eurostoxx 50 et le S&P 500 finissent en baisse sur le mois respectivement de -16% et -12%, et de -25% et -20% depuis le début de l'année. L'iBoxx € Souverain est en baisse de -2,52% sur mars et en hausse de +0,36% sur 2020, quand l'iBoxx € High Yield recule de -13,26% sur le mois et de -14,94% sur l'année. Le Brent chute lui de -54% sur mars et de -66% sur 2020.

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2020	-1,96%	-4,53%	-13,21%										-18,77%
2019	9,97%	-0,85%	0,37%	4,11%	-5,04%	4,54%	0,57%	-4,50%	-0,52%	0,58%	3,00%	4,19%	16,63%
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 %
Antheus Global Fund C		6,02%
Le Belier SA	Auto Parts	3,33%
Esker SA	Software - Application	3,08%
Albioma	Utilities - Renewable	2,91%
Eutelsat Communications	Communication Equipment	2,89%
Ekinops SA	Communication Equipment	2,67%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	2,65%
Wallix Group SA	Software - Infrastructure	2,61%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,57%
Ateme SA	Communication Equipment	2,51%

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	26,26%
Industrials	15,67%
Healthcare	15,39%
Consumer Cyclical	13,49%
Communication Services	7,47%
Utilities	4,71%
Consumer Defensive	1,43%
Basic Materials	0,71%

Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 705,34
Capitalisation (Médiane)	491,51
P/E FY2	11,40

Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Turgot Absolute Return	

Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Eurobio Scientific	1,47%	0,68
Ubisoft Entertainment	1,56%	-0,01
Eurofins Scientific SE	2,03%	-0,02
Aures Technologies SA	0,93%	-0,05
Ekinops SA	2,36%	-0,12

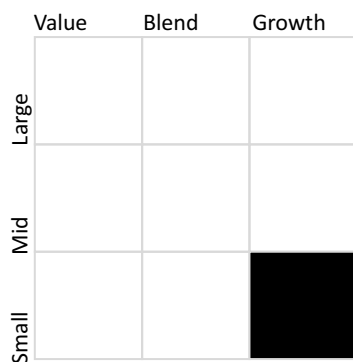
Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
SPIE SA	2,30%	-1,27
Elis SA	2,29%	-1,22
Mersen SA	2,59%	-1,12
Vetoquinol SA	2,61%	-0,97
Korian SA	2,38%	-0,88

Capitalisation

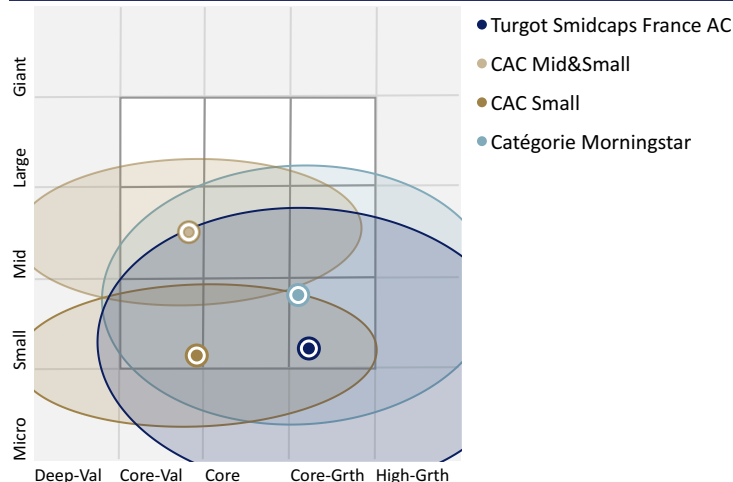
Portfolio Date: 31/03/2020

Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	0,0
Market Cap Large %	0,0
Market Cap Mid %	22,6
Market Cap Small %	27,9
Market Cap Micro %	49,5

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