

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.

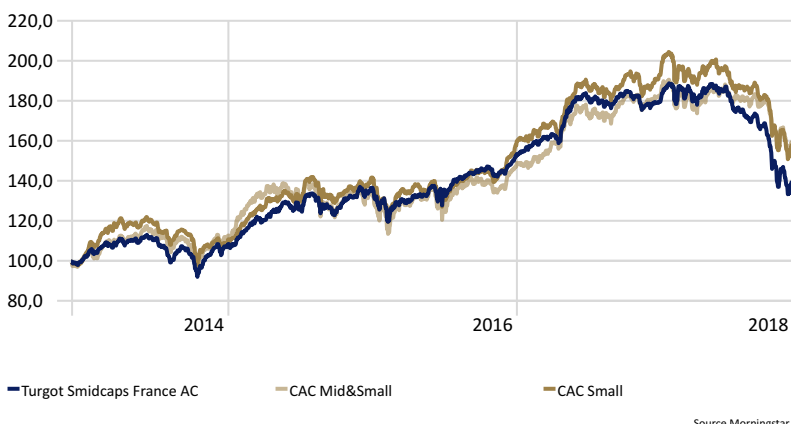
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/12/2013 to 30/11/2018



Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	-3,49	-19,63	-22,61	-22,19	1,81	80,85
CAC Mid&Small	-4,06	-13,04	-13,33	-12,48	15,91	126,69
CAC Small	-3,13	-16,02	-18,33	-16,15	13,12	102,72
Catégorie Morningstar	-3,22	-16,74	-18,40	-17,35	8,38	94,91

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	11,91
Sharpe Ratio	0,75
Alpha	-0,40
Beta	0,72
Ratio d'information	-0,58
Tracking Error	7,20
Max Drawdown	-28,71

Statistiques

30/11/2018	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	180,65 €

Exposition

Exposition Actions	89,35%
Nombre de valeurs	65

Commentaire de gestion

Le mois de novembre n'a pas permis de rassurer les investisseurs. L'économie mondiale multiplie les signes de ralentissement et semble confirmer l'inflexion observée dans le discours des chefs d'entreprises lors des publications du troisième trimestre. La source de ce ralentissement vient de la guerre commerciale. Les grands pays exportateurs (Allemagne, Japon, Suisse, Suède, Italie) ont vu leur PIB se contracter. La guerre commerciale a continué de peser durablement sur le sentiment des investisseurs. La Chine souffre, et les Etats-Unis ne sont pas immunes d'autant plus que les effets de la réforme fiscale de Trump vont s'essouffler. Les discussions ont repris entre chinois et américains pour trouver une issue à leur conflit, et le G20 prévu en toute fin de mois semble apporter une lueur d'espoir. En attendant un éventuel accord, la FED a adopté un ton beaucoup plus conciliant sur la vigueur de l'économie qui a permis aux opérateurs de marchés de revoir leur scénario et d'anticiper une pause dans la hausse des taux de la banque centrale américaine en 2019. L'Eurostoxx recule de 0,69% sur le mois, devançant un Cac 40 en retrait de 1,70%. Les PME françaises continuent de souffrir (-4,06%). Turgot Smidcaps recule de 3,49% sur le mois. Nous avons abaissé le seuil d'exposition du fonds jusqu'à 85%, en attendant que la liquidité revienne sur le secteur. Sur le mois, nous sortons Plastivaloire et Plastic Omnium, n'ayant plus aucune visibilité sur le secteur automobile. Nous renforçons les valeurs de rendement peu chères et liquides (Albioma, Rubis, Kaufman). Et nous rentrons Akka Technologies dans le portefeuille, société dont l'attractivité ne se dément pas, et dont le cours a sérieusement chuté.

Focus valeur : Iliad

Iliad a connu une année boursière compliquée, le titre a cédé 40% (à fin novembre) depuis le 29 décembre 2017. Pour la première fois depuis son entrée sur le marché du mobile en France, Iliad a perdu des abonnés. En effet, face une campagne de promotion agressive de la part de SFR et Bouygues (forfait à 5€ illimité et à vie qui ne générera jamais d'EBIT), la société a privilégié la rentabilité par client et a accusé une perte de 70k abonnés (mais uniquement de clients à faible ARPU 0-2 euros). Ce virage stratégique a été mal compris des investisseurs qui ont fortement sanctionné le titre. Pourtant la société continue d'innover, elle vient de lancer une offre mobile en Italie où le succès est déjà au rendez-vous avec 2,23M d'abonnés (3,7% de la population) seulement 4 mois après le lancement de sa première offre. Iliad entend atteindre l'équilibre opérationnel avec moins 10% de part de marché dans ce nouveau marché. En France, le groupe poursuit également ses investissements dans la fibre et son réseau 4G. Ces derniers vont permettre de réduire les frais d'itinérance versés à Orange et ainsi réaliser une économie de coût embarqué. Au niveau de la 5G, les investissements seront bien moins élevés que chez les concurrents, car le réseau 4G de Free est déjà relié à la fibre optique, il suffira donc uniquement de changer les antennes. Cet avantage concurrentiel se matérialisera dans les prochaines années alors qu'Orange commence tout juste à investir dans les réseaux 5G (Bouygues et SFR n'ont toujours pas démarré !). Enfin d'ici la fin d'année, Free dévoilera sa nouvelle box que le marché attend avec impatience depuis plus de deux ans. La nouvelle Freebox devrait permettre de relancer une dynamique positive et permettre de gagner des abonnés dans le segment du fixe. Nous sommes convaincu de la stratégie long-terme d'Iliad et comme Xavier Niel avons profité de la faiblesse du titre pour nous renforcer.

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%	-3,22%	-0,78%	-5,73%	-11,66%	-3,49%		-22,61%
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		7,75%
Xilam Animation	Media - Diversified	2,97%
Elis SA	Business Services	2,70%
Albioma	Utilities - Regulated Electric	2,40%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,37%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,24%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,12%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	2,11%
Aubay	Information Technology Services	2,08%
Mediawan SA	Conglomerates	1,89%

Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 155,76
Capitalisation (Médiane)	363,16
P/E FY2	14,28

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	34,74%
Industrials	21,53%
Consumer Cyclical	19,18%
Healthcare	9,90%
Utilities	3,16%
Communication Services	2,89%
Financial Services	1,33%

Capitalisation

	Poids
2 500 - 12 500 Millions	13,69%
500 - 2 500 Millions	18,98%
0 - 500 Millions	60,08%
Liquidités	7,70%

Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Lyxor Smart Cash ETF	Plastivaloire
Akka Technologies	Plastic Omnium

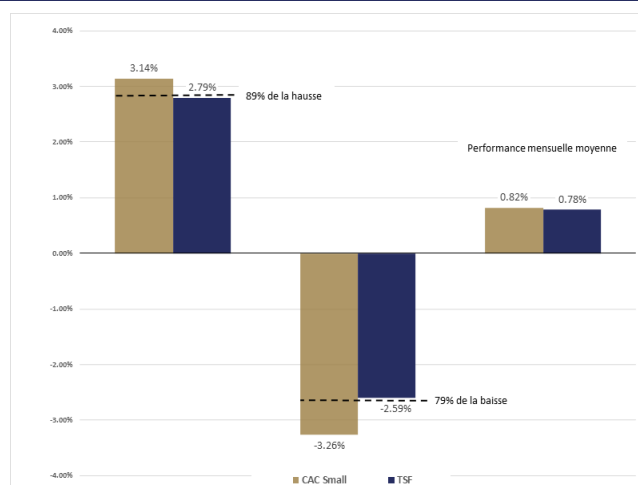
Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Bigben Interactive	1,31%	0,37
Iliad SA	1,72%	0,31
Econocom Group SA/NV Class D	1,36%	0,24
Assystem SA	1,62%	0,19
Visiativ SA	1,00%	0,16

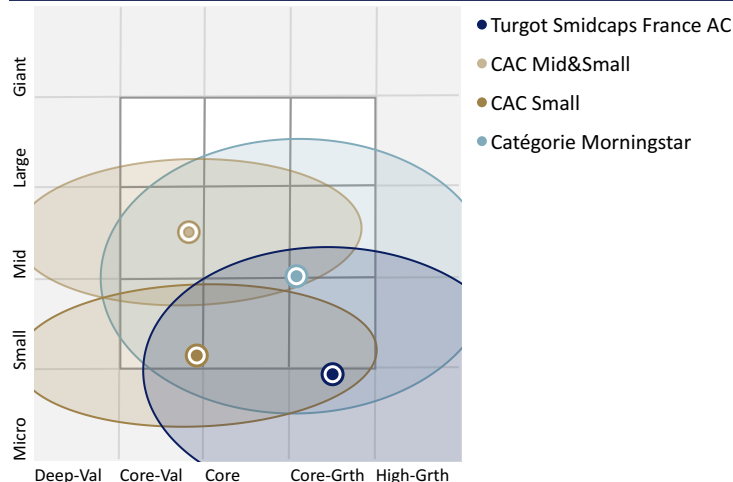
Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Wallix Group SA	2,22%	-0,46
Eurofins Scientific SE	2,82%	-0,43
Focus Home Interactive SA	2,10%	-0,39
Plastiques du Val-de-Loire	1,47%	-0,36
Soitec SA	2,13%	-0,33

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
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