

## 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.

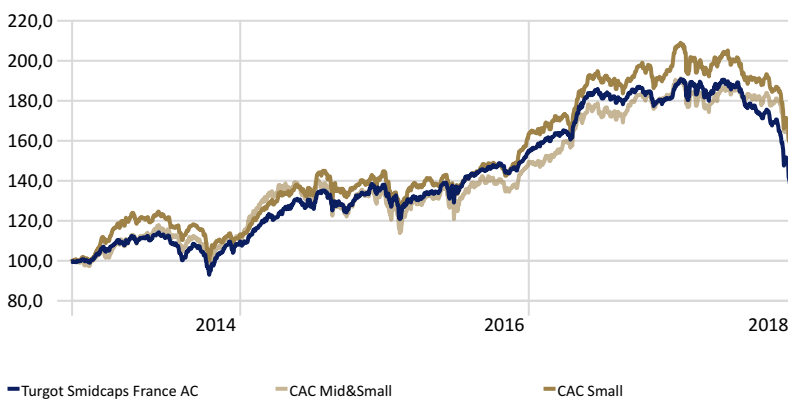
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/11/2013 to 31/10/2018



Source Morningstar

## Performances glissantes

|                           | 1 mois | 3 mois | YTD    | 1 an   | 3 ans | Depuis création |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-----------------|
| Turgot Smidcaps France AC | -11,66 | -17,37 | -19,81 | -21,09 | 9,90  | 87,40           |
| CAC Mid&Small             | -7,90  | -9,00  | -9,66  | -9,42  | 23,84 | 136,28          |
| CAC Small                 | -9,92  | -12,98 | -15,69 | -15,36 | 20,08 | 109,28          |
| Catégorie Morningstar     | -10,66 | -14,19 | -15,69 | -16,46 | 15,65 | 101,39          |

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          | 11,51  |
| Sharpe Ratio        | 0,81   |
| Alpha               | -0,29  |
| Beta                | 0,70   |
| Ratio d'information | -0,63  |
| Tracking Error      | 7,11   |
| Max Drawdown        | -27,17 |

## Statistiques

|                        | Valeur liquidative |
|------------------------|--------------------|
| 28/09/2018             |                    |
| Turgot Smidcaps France | 187,19 €           |

## Exposition

|                    |        |
|--------------------|--------|
| Exposition Actions | 92,74% |
| Nombre de valeurs  | 62     |

## Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été brutal sur les marchés financiers. Le contexte politique reste hautement perturbé en Europe, avec les négociations politiques qui patinent sur le budget italien, le brexit et la guerre commerciale. L'économie américaine reste pourtant sur une trajectoire solide avec des indicateurs avancés proches des plus hauts. La situation semble donc peu différente de celle de septembre, mais le S&P 500 et le Cac 40 reculent de près de 7% sur le mois. La baisse a été alimentée ce mois-ci par les discours prudents des patrons de multinationales sur leur visibilité lors des publications du 3ème trimestre, s'accompagnant en grande partie d'avertissements sur résultats. Ralentissement en chine, hausse des salaires, des coûts de transport ou des barrières tarifaires sont autant de motifs de prudence et inquiètent les investisseurs sur la trajectoire de rentabilité des entreprises et sur celle de l'économie mondiale. L'industrie (automobile, semi-conducteurs), la construction, ou encore les services informatiques ont témoigné de perspectives moins heureuses. Les segments de marchés qui souffrent sont les moins liquides. En France, le Cac Mid recule de 7,5% alors que le Cac Small recule de près de 10%. Ce dernier porte son recul à 15,69% depuis le début de l'année.

Turgot Smidcaps France recule de 11,66% sur le mois. Le fonds est fortement impacté par son positionnement small partagé par un grand nombre de fonds de la place. Les flux de rachats massifs sur la côte ont provoqué de lourdes baisses, sans aucune forme de lien avec la santé des PME que nous continuons de rencontrer régulièrement. Nous avons adopté une gestion beaucoup plus prudente : sortie des dossiers peu liquides ayant moins de visibilité (Cohéris, Egide, Groupe Open, Groupe SFPI, Groupe Guillin). Renforcement très ponctuel des dossiers les plus solides et fortement décotés (Mediawan, Cie des Alpes, Cogelec, Ateame). De nouveaux titres font leur entrée (Orpea, Visiativ). Le poids des liquidités passe de 3% à 7%.

## Focus valeur : AURES

Créé en 1989 et coté sur Euronext depuis 1999, AURES est un constructeur informatique de solutions matérielles complètes pour les secteurs du POS (point de vente et de service, hôtellerie-restauration) et de l'intégration (univers de la borne et des métiers OEM). Les systèmes conçus et développés par le Groupe sont destinés à la gestion IT, à l'encaissement et au marketing digital du POS au sens large (terminaux et systèmes point de vente tactiles (TPV), Mobile POS et tablettes professionnelles, Retail PC et Panels PC, écrans pour affichage dynamique et multimédia, bornes et kiosques interactifs). Depuis 2005, Aures conçoit et développe ses propres produits. Le concept POS AURES est né d'un constat : le design, les couleurs et l'ergonomie du matériel d'encaissement et de gestion, trop longtemps négligés, sont pourtant des éléments clés de l'environnement commercial et du marketing point de vente. Les fonctionnalités et les technologies - même les plus avancées - ne suffisent plus ; les enseignes souhaitent pouvoir choisir des formes, des lignes, des coloris multiples, afin d'accompagner au mieux leur identité visuelle et leur style jusqu'à l'espace de caisse. En 2017, la société a vendu 80 000 terminaux dans plus de 70 pays et elle réalisera pour la première fois en 2018 plus de 100 millions d'euros de chiffres d'affaires. Au niveau concurrence, les plus gros acteurs IBM, Micro, Wincor Nixdorf délaissent le marché du hardware pour se concentrer le celui du software plus rémunérateur. Aures, en qualité de challenger, bénéficie donc d'un boulevard pour se développer en proposant des produits innovant au design épuré. Cette stratégie devrait s'accélérer avec la récente acquisition RTG aux Etats-Unis, un prestataire de services, maintenance et support des points de ventes. Cette acquisition permet à l'entreprise de disposer d'un maillage réseau nécessaire au gain de gros contrats aux Etats-Unis.

## 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% |        |       | -19,81% |
| 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 % |
|-----------------------------------|-------------------------------------|---------|
| Xilam Animation                   | Media - Diversified                 | 3,15%   |
| Elis SA                           | Business Services                   | 3,00%   |
| SPIE SA                           | Engineering & Construction          | 2,82%   |
| Eurofins Scientific SE            | Diagnostics & Research              | 2,82%   |
| MGI Digital Graphic Technology SA | Business Services                   | 2,64%   |
| Wallix Group SA                   | Software - Application              | 2,22%   |
| Albioma                           | Utilities - Regulated Electric      | 2,20%   |
| Soitec SA                         | Semiconductor Equipment & Materials | 2,13%   |
| Focus Home Interactive SA         | Electronic Gaming & Multimedia      | 2,10%   |
| ID Logistics                      | Business Services                   | 2,09%   |

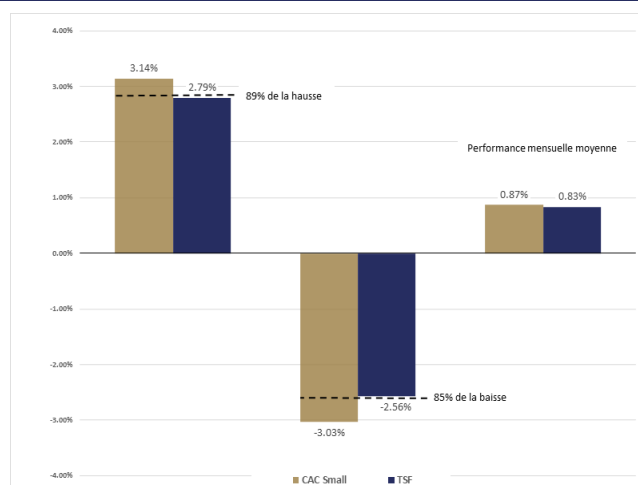
## Profil

|                          | Fonds    |
|--------------------------|----------|
| Capitalisation (Moyenne) | 1 033,99 |
| Capitalisation (Médiane) | 309,40   |
| Debt to Capital          | 29,22    |
| P/E FY2                  | 14,62    |

## Contributeurs positifs

| Actions                   | Poids | Contribution |
|---------------------------|-------|--------------|
| Korian SA                 | 1,50% | 0,17         |
| Soitec SA                 | 1,42% | 0,09         |
| Audiovalley SA            | 1,46% | 0,05         |
| Olympique Lyonnais Groupe | 1,52% | 0,04         |
| Invibes Advertising NV    | 0,55% | 0,02         |

## Analyse du comportement du fonds



|  |                |
|--|----------------|
| 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        |

## Exposition sectorielle

| Secteurs               | Poids  |
|------------------------|--------|
| Technology             | 37,77% |
| Industrials            | 21,92% |
| Consumer Cyclical      | 20,20% |
| Healthcare             | 8,45%  |
| Communication Services | 2,82%  |
| Utilities              | 2,15%  |
| Consumer Defensive     | 2,10%  |
| Financial Services     | 1,24%  |

## Capitalisation

|                         | Poids  |
|-------------------------|--------|
| 2 500 - 12 500 Millions | 11,71% |
| 750 - 2 500 Millions    | 19,87% |
| 0 - 750 Millions        | 65,07% |
| Cash                    | 5,99%  |

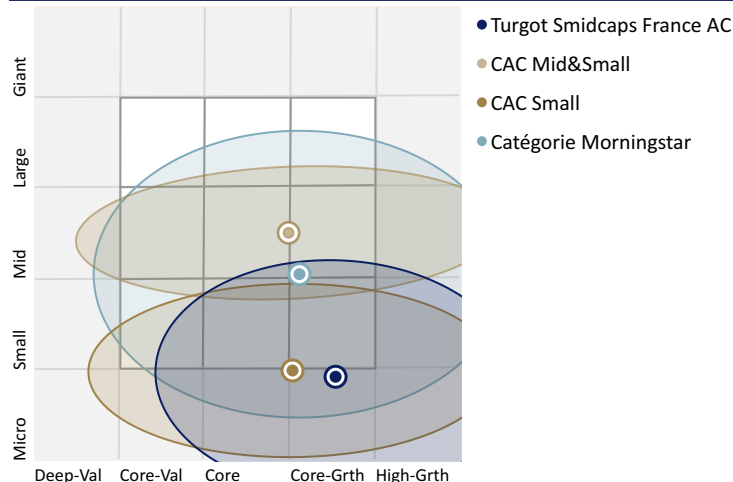
## Principaux mouvements

| Achat :  | Vente :        |
|----------|----------------|
| Orpea    | Coheris        |
| Visiativ | Egide          |
|          | Groupe Open    |
|          | Groupe SFP     |
|          | Groupe Guillin |

## Contributeurs négatifs

| Actions            | Poids | Contribution |
|--------------------|-------|--------------|
| Wallix Group SA    | 2,67% | -0,82        |
| Groupe Guillin SA  | 2,15% | -0,70        |
| Bigben Interactive | 2,35% | -0,66        |
| SPIE SA            | 2,96% | -0,59        |
| Umanis NR          | 2,16% | -0,43        |

## 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<br>6, rue Paul Baudry 75008 Paris<br>www.turgot-am.fr |
| Site Internet :              |   |

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