

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.

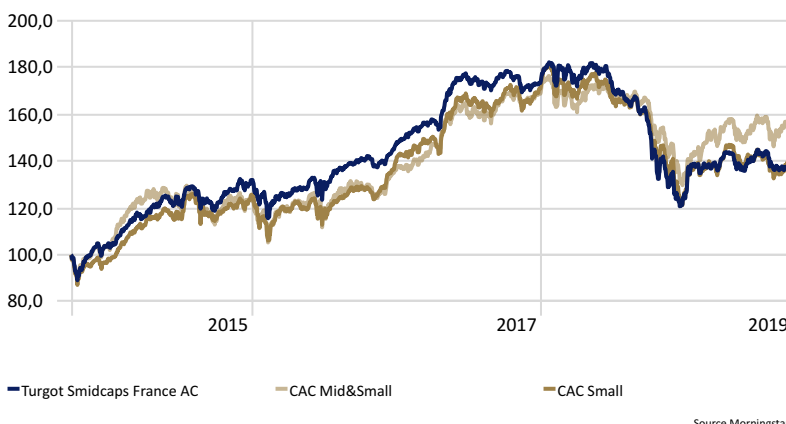
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/10/2014 to 30/09/2019



Source Morningstar

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	-0,52	-4,46	8,06	-13,54	-2,94	83,40
CAC Mid&Small	1,03	-0,79	15,17	-6,32	19,31	140,34
CAC Small	1,50	-3,82	8,06	-14,56	6,75	98,49
Catégorie Morningstar	0,00	-2,37	12,06	-10,10	7,25	102,65

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	12,35
Sharpe Ratio	0,71
Alpha	-0,65
Beta	0,73
Ratio d'information	-0,57
Tracking Error	7,51
Max Drawdown	-33,48

Statistiques

30/09/2019	Valeur liquidative
Turgot Smidcaps France	183,20 €

Exposition

Exposition Actions	90,37%
Nombre de valeurs	54

Commentaire de gestion

La reprise prochaine des négociations entre les Etats-Unis et la Chine a alimenté l'optimisme des investisseurs. Les politiques des banques centrales ont aussi soutenu la tendance. La BCE, face à la baisse des anticipations d'inflation, a baissé son principal taux directeur, de 10 points de base à -0,50%, et a annoncé le retour, en novembre, de son programme d'achats d'actifs, 20 Md€ par mois, pour une durée indéterminée. Mario Draghi a insisté pour que les marges de manœuvre budgétaire des pays qui en ont la capacité, prennent le relais. Aux US, la Fed a, comme attendu, baissé son taux directeur de 25 pb à 2%, mais ses membres prévoient à présent une stabilité jusque fin 2020.

Au niveau géopolitique, l'attaque contre des installations pétrolières en Arabie Saoudite a inquiété ponctuellement. Quant au Brexit, l'incertitude est demeurée anxiogène. Quant aux chiffres économiques, les publications des indicateurs d'activité en zone euro et de confiance des consommateurs aux US se sont révélées décevantes. Les statistiques ont continué de mettre en avant les difficultés profondes du secteur manufacturier et la résilience de la consommation des ménages.

Sur le mois le S&P 500 est en hausse de +1,83% et l'Eurostoxx 50 de +4,25%. Malgré les baisses des taux de la BCE et de la Fed, les taux ont fortement monté. Le taux souverain à 10 ans US est en hausse de 17 pbd à 1,66% tandis que le 10 allemand clôture à -0,57% en hausse de 13 pbd depuis son plus bas historique en début de mois. Les spreads périphériques se resserrent et les spreads de crédit sont stables sur la période. L'iBoxx € Souverain baisse de -0,39%, l'iBoxx USD Tresuries de -0,93%. Les indices crédits reculent, l'iBoxx € Liquid High Yield est en baisse, par exemple, de -0,23%.

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%	4,11%	-5,04%	4,54%	0,57%	-4,50%	-0,52%				8,06%
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		7,50%
SPIE SA	Engineering & Construction	3,09%
Aubay	Information Technology Services	2,83%
Dassault Aviation SA	Aerospace & Defense	2,76%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,75%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	2,66%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,59%
Mersen SA	Electronic Components	2,56%
Ekinops SA	Communication Equipment	2,50%
Trigano SA	Recreational Vehicles	2,35%

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	28,25%
Industrials	19,98%
Consumer Cyclical	18,03%
Healthcare	13,68%
Utilities	3,91%
Consumer Defensive	1,79%
Communication Services	1,61%
Financial Services	1,03%
Basic Materials	0,96%

Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 939,33
Capitalisation (Médiane)	602,71
P/E FY2	14,08

Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Esker	Audiovalley
Vetoquinol	
Eurobio-Scientific	
Kaufman & Broad sa	

Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Ekinops SA	2,06%	0,46
SPIE SA	2,75%	0,38
Le Belier SA	1,91%	0,31
Xilam Animation	1,74%	0,27
Fermental SA	0,71%	0,25

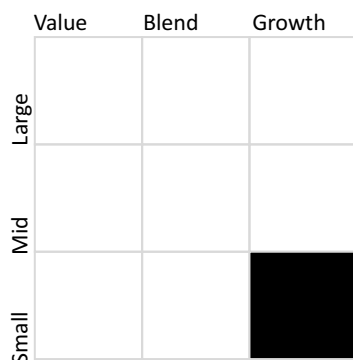
Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Umanis NR	1,29%	-0,48
Trigano SA	2,75%	-0,48
Devoteam SA	1,83%	-0,37
Boiron SA	2,24%	-0,33
Mersen SA	2,73%	-0,23

Capitalisation

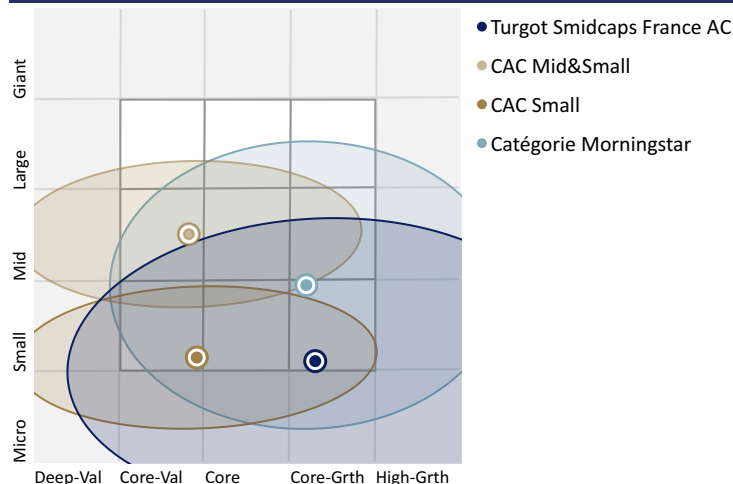
Portfolio Date: 30/09/2019

Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	0,0
Market Cap Large %	2,0
Market Cap Mid %	29,2
Market Cap Small %	17,8
Market Cap Micro %	51,0

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