

**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.

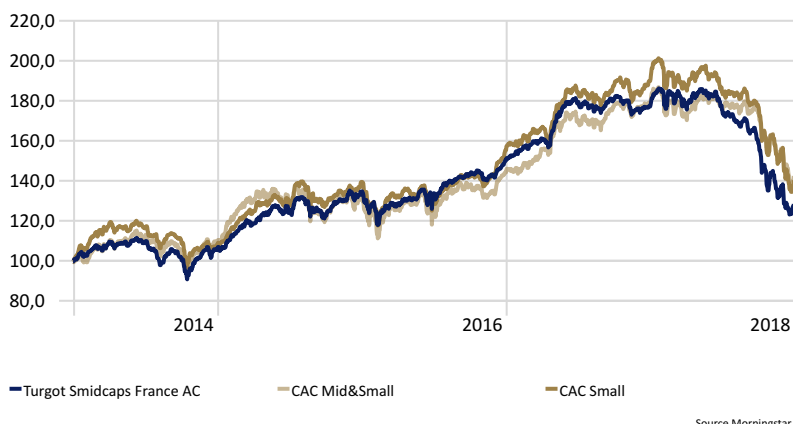
Le fonds est exposé également aux titres de créances et instruments des marchés monétaires français (taux fixes et/ou variables) de 0% à 25% de l'actif net. La gestion sera discrétionnaire en termes de répartition dette publique/dette privée, du rating (exclusivement investment grade) et de sensibilité (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: 01/01/2014 to 31/12/2018



**Performances glissantes**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Turgot Smidcaps France AC	-6,16	-20,00	-27,37	-27,37	-4,61	69,72
CAC Mid&Small	-7,94	-18,66	-20,22	-20,22	7,74	108,68
CAC Small	-9,39	-20,93	-26,00	-26,00	0,62	83,68
Catégorie Morningstar	-7,22	-19,78	-24,29	-24,29	0,70	80,84

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	12,22
Sharpe Ratio	0,68
Alpha	-0,27
Beta	0,72
Ratio d'information	-0,48
Tracking Error	7,31
Max Drawdown	-33,48

**Statistiques**

	Valeur liquidative
31/12/2018	
Turgot Smidcaps France	169,53 €

**Exposition**

Exposition Actions	97,25%
Nombre de valeurs	65

**Commentaire de gestion**

La fin d'année a été brutale sur les marchés. Le ralentissement du cycle économique mondial sous l'effet de la guerre commerciale se voit de plus en plus dans les statistiques macroéconomiques : en Europe, au Japon mais surtout en Chine. Aux Etats-Unis les premiers signaux d'un ralentissement apparaissent. Les investisseurs ont pourtant été rassurés en début de mois par la trêve annoncée entre américains et chinois lors du G20 en Argentine. Une trêve devant permettre de négocier un accord d'ici fin mars. L'arrestation de la CFO d'Huawei au Canada sur instruction des américains a enterré les espoirs des investisseurs. Donald Trump a attisé de nouvelles craintes en plongeant d'abord l'administration américaine dans un nouveau « shutdown », (dans l'attente d'un financement par le Congrès de son mur à la frontière mexicaine). Il s'est ensuite trouvé une nouvelle cible en la personne de Jay Powell. La politique monétaire de la FED, trop restrictive à son goût, a pourtant été appliquée, puisque la FED a remonté ses taux pour la 4ème fois cette année. Des rumeurs de limogeage de Powell ont ensuite circulé, faisant chuter de nouveau les marchés. La BCE a elle arrêté son QE. En Europe, les craintes institutionnelles sont toujours présentes, alors que le Brexit ne trouve toujours pas son dénouement, et qu'E. Macron semble de plus en plus fragilisé par le mouvement des gilets jaunes. Dans l'ensemble, décembre ne sauvera pas un dernier trimestre particulièrement violent. Le Cac 40 et l'Eurostoxx 50 reculent respectivement de 5,21% et 5,23%.

Turgot Smidcaps France termine le mois en recul de -6,16% vs un indice en baisse de 7,94% et des smalls en retrait de 9,37%. Les volumes de rachat sur la thématique ont fortement pénalisé les cours via un manque criant de liquidité. Les plus belles sociétés, donc les plus détenues, ont été les plus massacrées. Nous avons commencé le mois avec un taux d'exposition de 93% avant de mettre une couverture (CAC 40) de 15% en début de mois. L'exposition est tombée au plus bas à 75% avant de remonter à 83% en fin de mois en rachetant près de 8% de PME. Ubisoft, Oeneo et Akwell font ainsi leur entrée dans le fonds. Nous avons en revanche soldé notre ligne de Fnac anticipant un impact des gilets jaunes.

**Focus valeur : Spie**

Spie est un leader européen des services multi techniques dans les domaines du génie électrique, mécanique et climatique, des systèmes de communication ainsi que des services spécialisés liés à l'énergie. L'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 6,1mlds d'euros et un résultat net de 212 millions en 2017. Un des atouts de SPIE est la forte génération de FCF qui s'explique grâce à trois facteurs : un contrôle des coûts strict, une grande maîtrise du BFR permettant un taux de transformation du résultat en cash importante et une intensité capitalistique inférieure à 1% du CA. Sur les niveaux de valorisation actuelle free cash-flow yield dépasse les 7%. Avec 4,5% de part de marché, SPIE est le n°3 du secteur européen. Ses principaux concurrents Engie, Vinci, ACS, Bilfinger, Dokia et Eiffage se partagent seulement 30% du marché. Il y a donc un énorme vivier de cibles afin d'élargir la gamme de services proposés et de densifier le réseau de la société. Après l'acquisition de SAG fin 2016 et un accident majeur sur un contrat anglais en 2017, Spie devrait reprendre cette année son désendettement (passage d'un levier Dette Net / EBITDA de 3,3 à 3,1). Cet allègement de dette, devrait permettre de relâcher la pression exercée par les positions short sur le titre (5,6% du capital). Parallèlement, le groupe a cédé fin décembre son activité de câblage sous-marin à Boskalis, activité qui constitue la majeure partie de la division Gas & Offshore (finalisation courant du T1 2019). Lors de la publication des chiffres du troisième trimestre, le groupe a confirmé sa guidance pour l'année 2018. Après deux années boursières très compliquées, la valeur affiche une décote de 33% par rapport à ses concurrents. Spie est une très conviction de notre portefeuille au niveau de valorisation actuelle et nous estimons que le titre devrait fortement rebondir en 2019.

**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%	-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 %
Xilam Animation	Media - Diversified	3,12%
Albioma	Utilities - Regulated Electric	2,56%
SPIE SA	Engineering & Construction	2,53%
Aubay	Information Technology Services	2,46%
Wallix Group SA	Software - Application	2,45%
Kaufman & Broad SA	Residential Construction	2,42%
Soitec SA	Semiconductor Equipment & Materials	2,29%
Iliad SA	Telecom Services	2,22%
Eurofins Scientific SE	Diagnostics & Research	2,21%
Rubis SCA	Utilities - Regulated Gas	2,12%

## Profil

	Fonds
Capitalisation (Moyenne)	1 153,53
Capitalisation (Médiane)	369,60
P/E FY2	13,86

## Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	33,26%
Industrials	21,57%
Consumer Cyclical	16,38%
Healthcare	9,61%
Utilities	4,26%
Communication Services	3,07%
Financial Services	1,21%

## Capitalisation

	Poids
2 500 - 10 000 Millions	15,84%
500 - 2 500 Millions	21,22%
0 - 500 Millions	52,29%
Cash	15,95%

## Principaux mouvements

Achat :	Vente :
Oeneo	Groupe FNAC
Ubisoft	
Akwel	

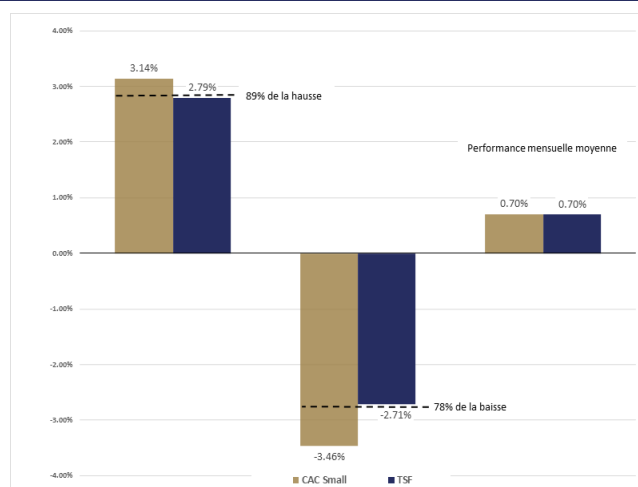
## Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Albioma	2,40%	0,34
Wallix Group SA	1,88%	0,26
Sogclair SA	0,81%	0,21
Focus Home Interactive SA	1,62%	0,19
Voyageurs du Monde SA	1,24%	0,13

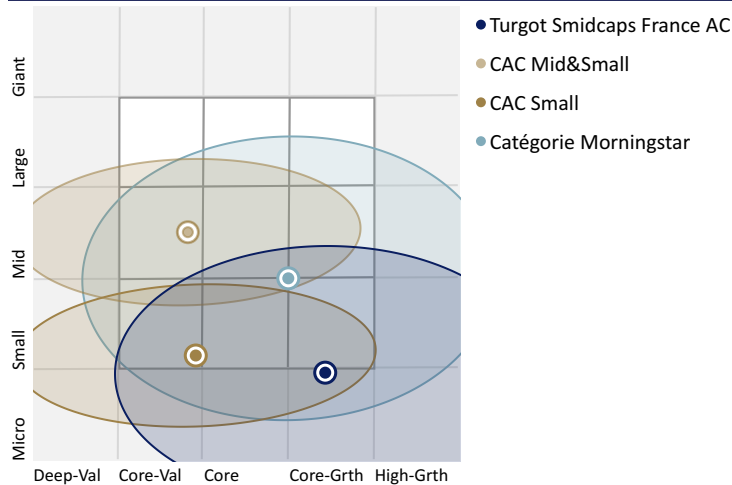
## Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Elis SA	2,70%	-0,48
Groupe LDLC SA	0,80%	-0,39
Eurofins Scientific SE	2,24%	-0,37
ID Logistics	1,82%	-0,36
Inside Secure	1,31%	-0,36

## 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