

**Objectif et politique d'investissement**

ETIKEA PEA est un OPCVM de classification « actions internationales » dont l'objectif de gestion est de rechercher une performance supérieure à celle de son indice de référence : 40% CAC 40 dividendes réinvestis, 40% EuroStoxx 50 dividendes réinvestis, 10% S&P500 dividendes réinvestis et 10% EONIA, en sélectionnant de manière discrétionnaire un ensemble de valeurs, sans se référer à l'indice.

Pour répondre à son objectif de gestion, le gérant adopte une gestion active en sélectionnant des titres au sein d'un univers de sociétés où sont mises en place des normes anti-discriminatoires, et qui prônent la diversité et l'inclusion (il est à noter que ce critère n'exclut qu'un nombre limité de sociétés et ouvre un large univers d'investissement comprenant un grand nombre de sociétés des pays de l'OCDE dans lesquels des lois anti discriminatoires existent déjà).

Le fonds ETIKEA PEA est exposé au marché des actions internationales de 60% à 110%.

Afin d'être éligible au PEA, le fonds sera investi en permanence à hauteur de 75 % minimum en actions éligibles au PEA.

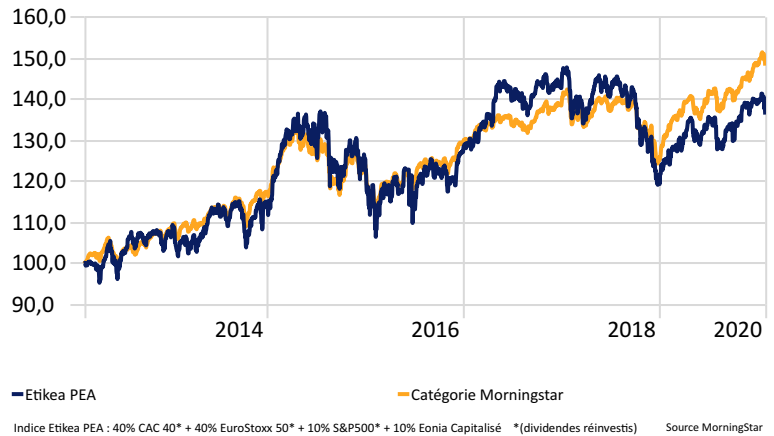
La stratégie d'investissement met en œuvre une approche « bottom-up » qui permet de sélectionner les titres qui offrent les meilleures perspectives d'appréciation, compte tenu de leurs prévisions de croissance bénéficiaire et de leur niveau de valorisation. Le processus de sélection des titres (issus de l'univers d'investissement décrit ci-dessus) est ainsi purement discrétionnaire et s'appuie sur une analyse fondamentale (analyse financière, rencontres fréquentes avec les managements de sociétés...).

L'approche « bottom up » ou « stock picking » impose d'avoir un maximum d'informations sur chacune des valeurs. Il s'agit, au travers des informations recueillies, d'évaluer le potentiel de valorisation. Cela repose sur un processus rigoureux dont le point central est l'analyse fondamentale des sociétés.

Le FCP ETIKEA PEA capitalise ses revenus, la durée de placement recommandée est de 5 ans.

**Performance depuis le lancement**

Time Period: Since Common Inception (22/02/2013) to 31/01/2020



**Performances glissantes**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création*
Etikea PEA	-1,83	1,16	-1,83	8,72	2,97	36,57
Indice Etikea PEA	-2,05	1,85	-2,05	17,33	7,96	91,31
Catégorie Morningstar	0,00	3,69	0,00	12,26	4,72	44,27

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Indices dividendes réinvestis

\*01/03/2013

**Indicateurs de risque**

Volatilité	10,80
Ratio de Sharpe	0,49
Beta	0,90

**Statistiques**

31/01/2020	Valorisation
Etikea PEA	136,27 €

**Commentaire de gestion**

Nouvelle année, nouveaux risques. Après 2019, 2020 semblait être bien orientée. L'accord phase 1 des relations commerciales sino-américaine laissait anticiper que les ralentissements conjoncturels, comme ceux de l'industrie allemande, avaient atteint leurs points bas. Les chiffres publiés aux US ont continué d'indiquer que le haut du plus long cycle de croissance économique n'était toujours pas atteint. Les britanniques sont sortis officiellement de l'Union Européenne le 31 janvier, les négociations sur la future relation avec l'Europe ne devraient pas inquiéter avant la fin de l'année. Quant à l'Italie, le risque eurosceptique s'est encore éloigné un peu plus avec un échec stratégique politique supplémentaire, le troisième tout de même depuis l'été, du chef de La Ligue Salvini. Malgré des valorisations actions aux plus hauts et des spreads de crédits tendus, les investisseurs peuvent toujours compter sur des banques centrales accommodantes en l'absence d'inflation.

Le risque géopolitique qui s'est subitement accéléré avec l'élimination surprise par Donald Trump du général iranien Qassem Soleimani, a entraîné rapidement une forte aversion au risque. Mais la réponse plus que mesurée du régime islamique, dont les missiles sur les bases US en Irak n'ont fait que des dégâts matériels, a permis aux investisseurs de redevenir sereins.

C'est finalement un risque épidémiologique qui a brisé l'euphorie. Le Coronavirus, apparu début décembre dans la localité de Wuhan, a rappelé aux investisseurs l'épidémie du SRAS en 2003. Le problème est que ce nouveau virus, encore bien mystérieux, semble avoir fait plus de malades et de victimes en quelques semaines que le SRAS en plusieurs mois. De plus, la place de la Chine dans l'économie mondiale, tant par sa taille que par son intégration aux chaînes internationales de production, est aujourd'hui sans commune mesure.

L'Eurostoxx 50 abandonne ainsi sur le mois -2,66% quand le S&P 500 résiste à -0,08% et le MSCI Marchés Emergents recule de -4,66%. Dans un mouvement de « fuite vers la qualité », les taux souverains ont particulièrement baissé, le 10 ans US est en retrait de -41 points de base à 1,51% et le 10 ans allemand de -16 pdb à -0,43%. Les spreads périphériques ont bénéficié de la baisse du risque politique italien et n'ont pas pâti de l'écartement des spreads de crédits (+24 pdb sur le Cross Over). L'iBoxx € Souverains progresse sur janvier de +2,51%, l'iBoxx € Corporates de +1,16% et l'iBoxx € Liquid High Yield de +0,07%. Signalons enfin l'effondrement de presque -12% du Brent, malgré les tensions iraniennes, et l'appréciation de l'USD (+1,07% vs EUR) et de l'or (+4,74%) qui font office d'actifs refuges.

**Performances Mensuelles - Nettes de Frais**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2020	-1,83%												-1,83%
2019	3,06%	1,88%	1,20%	4,70%	-4,64%	3,60%	-0,39%	-2,20%	3,02%	0,41%	3,07%	-0,03%	14,13%
2018	1,56%	-3,46%	-2,81%	4,04%	0,08%	-0,43%	2,73%	-2,21%	-0,47%	-6,37%	-1,53%	-6,55%	-14,87%
2017	0,45%	2,03%	4,70%	2,35%	2,42%	-2,36%	-0,03%	-1,48%	3,95%	1,76%	-1,46%	-0,33%	12,36%
2016	-5,07%	-3,04%	2,19%	0,82%	3,30%	-5,37%	4,65%	1,64%	-0,98%	-0,40%	-0,88%	5,19%	1,39%
2015	5,71%	6,50%	1,72%	0,78%	0,89%	-3,78%	4,58%	-6,74%	-3,76%	5,57%	2,54%	-3,95%	9,34%
2014	-4,39%	3,03%	-0,83%	1,49%	4,47%	0,49%	-0,29%	1,86%	-0,88%	-2,47%	3,70%	0,35%	6,34%
2013			-0,14%	-0,52%	4,12%	-4,48%	5,47%	0,07%	1,13%	2,23%	-0,07%	0,34%	

## Principales positions

	Poids
Total SA	4,36%
AXA SA	3,75%
Air Liquide SA	3,59%
Royal Dutch Shell PLC Class A	3,31%
ASML Holding NV	2,91%
Industria De Diseno Textil SA	2,84%
Safran SA	2,73%
Alphabet Inc Class C	2,69%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2,61%
SAP SE	2,61%

## Capitalisation

Portfolio Date: 31/01/2020

### Morningstar Equity Style Box™

	Value	Blend	Growth
Large			
Mid			
Small			

Market Cap	%
Market Cap Giant %	55,3
Market Cap Large %	35,3
Market Cap Mid %	9,5
Market Cap Small %	0,0
Market Cap Micro %	0,0

## Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	17,23%
Consumer Cyclical	13,80%
Communication Services	12,23%
Energy	11,71%
Financial Services	9,34%
Industrials	8,24%
Basic Materials	7,44%
Healthcare	6,34%

## Principaux mouvements

Achats :	Ventes :
Iberdrola	Microsoft
Telefonica	L'Oreal
Sanofi	Allianz
Engie	Hermès
Essilor International	LVMH

## Contributeurs positifs

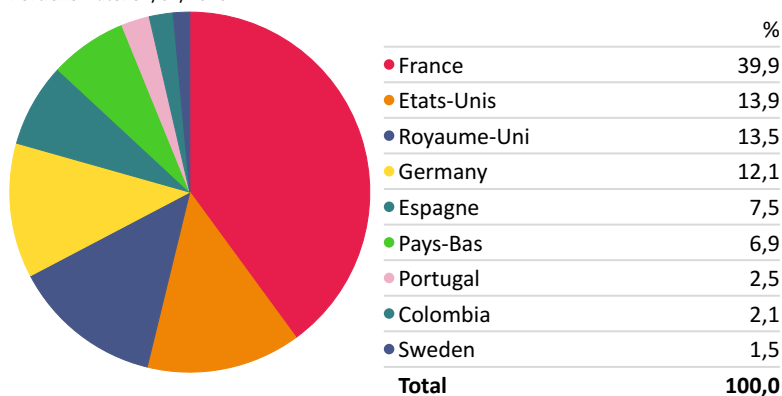
Actions	Poids	Contribution
EDP - Energias de Portugal SA	2,03%	0,36
Alphabet Inc Class C	2,36%	0,21
Iberdrola SA	1,82%	0,18
Engie SA	1,86%	0,15
Safran SA	2,46%	0,15

## Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Total SA	4,64%	-0,43
Royal Dutch Shell PLC Class A	3,47%	-0,36
Burberry Group PLC	2,06%	-0,23
WPP PLC	2,05%	-0,23
Peugeot SA	1,60%	-0,21

## Exposition Géographique

Portfolio Date: 31/01/2020



Forme juridique :  
Affectation des sommes distribuables :  
Code ISIN part AC :  
Indice de référence :  
Devise de référence :  
Durée de placement conseillé :  
Société de gestion :  
Dépositaire :  
Date de création :  
Valeur liquidative d'origine :  
Echelle de risque :

FCP OPCVM  
Capitalisation  
FR0011343805  
Aucun  
EURO  
5 ans et plus  
Turgot AM  
CACEIS  
21/02/2013  
100€  
5 sur 7

## Profil

	Fonds
P/E	24,92
P/S	2,66
Capitalisation (Moyenne)	147 028,01
Rendement du portefeuille	3,26

## Morningstar Sustainability - Etikea PEA



Frais de gestion :	2.50% TTC
Commission de souscription :	4% Max
Commission de rachat :	1% Max
Frais de gestion variable :	20% au-delà de son indice de référence
Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Cut off :	11h00 - Règlement J+1
Contact :	Tél: 01.75.43.60.50 6, rue Paul Baudry 75008 Paris 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