

**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.

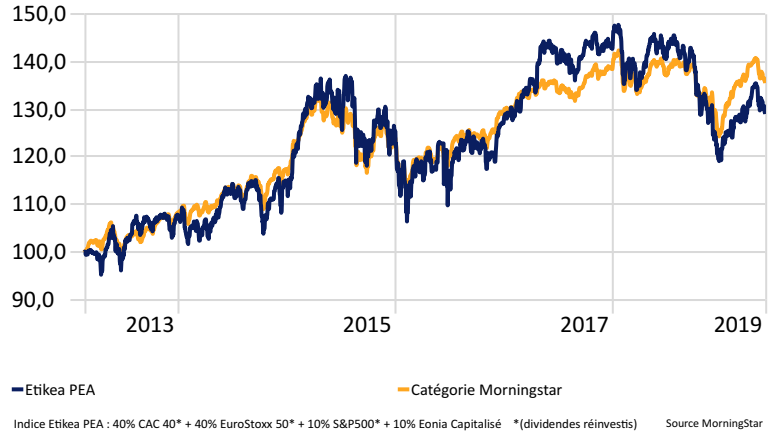
La stratégie d'investissement met en oeuvre une approche « bottom-up » qui permet de sélectionner les titres qui offrent les meilleures perspectives d'appréciation, compte tenu de leurs prévisions de croissance bénéficiaire et de leur niveau de valorisation. Le processus de sélection des titres (issus 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 31/05/2019



Indice Etikea PEA : 40% CAC 40\* + 40% EuroStoxx 50\* + 10% S&P500\* + 10% Eonia Capitalisé \*(dividendes réinvestis) Source MorningStar

**Performances glissantes**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création*
Etikea PEA	-4,64	1,04	6,09	-8,99	-1,02	29,31
Indice Etikea PEA	-5,09	1,09	10,73	-0,02	1,93	71,65
Catégorie Morningstar	-3,65	0,15	8,15	-2,47	0,25	31,95

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	11,10
Ratio de Sharpe	0,44
Beta	0,90

**Statistiques**

31/05/2019	Valorisation
Etikea PEA	129,03 €

**Commentaire de gestion**

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a pris fin en mai. Après la décision surprise de Donald Trump d'augmenter les droits de douane sur une grande partie des biens importés de Chine, les investisseurs doutent désormais d'un accord commercial rapide. D'autant plus que la Chine qui juge les demandes US extravagantes, a adopté rapidement des contremesures et menace même de ralentir ses exportations de terres rares, denrées hautement stratégiques pour l'électronique ou l'armement US.

Les données économiques à travers le monde sont, elles, ressorties mitigées. Les craintes d'un conflit durable US-Chine pèsent lourdement sur les anticipations de croissance. En Europe, par exemple, la Commission Européenne a de nouveau revu ses prévisions de croissance à la baisse. Le cas spécifique de l'Italie inquiète car avec un dérapage plus fort des finances publiques, le pays n'est plus à l'abri d'une potentielle amende.

Le mois se finit comme il avait commencé, avec des menaces surprises de sanctions commerciales de la part de Trump mais cette fois-ci avec le Mexique pour cible accusé de laxisme dans sa politique de contrôle migratoire.

Sur le mois le S&P 500 a chuté de -6,42% et l'Eurostoxx 50 de -5,53%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont dans ce contexte repartis très fortement à la baisse, de -38 points de base à 2,12% aux US, et de -22 pbp pour le Bund qui retombe à ses plus bas historiques, à -0,20%. La courbe US a accentué son inversion (taux 3 mois à 2,52%), facteur anxigène car considéré par de nombreux analystes comme un indicateur avancé d'une récession US à 24 mois. L'iBoxx € Souverain est ainsi en hausse de +1,10% sur la période malgré la hausse des taux souverains italiens. La poussée eurosceptique aux élections européennes a finalement été contenue, les proeuropéens, tous partis confondus, obtenant 67% des voix. Ceci a permis un resserrement marqué des autres dettes périphériques, particulièrement grecques, où le parti de la gauche radicale au pouvoir est arrivé derrière le centre droit.

**Performances Mensuelles - Nettes de Frais**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2019	3,06%	1,88%	1,20%	4,70%	-4,64%								6,09%
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	4,29%
Sanofi SA	3,91%
SAP SE	3,63%
Royal Dutch Shell PLC Class A	3,61%
AXA SA	3,20%
Essilorluxottica	3,19%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,14%
Alphabet Inc Class C	2,68%
Air Liquide SA	2,59%
Orange SA	2,58%

## Exposition sectorielle

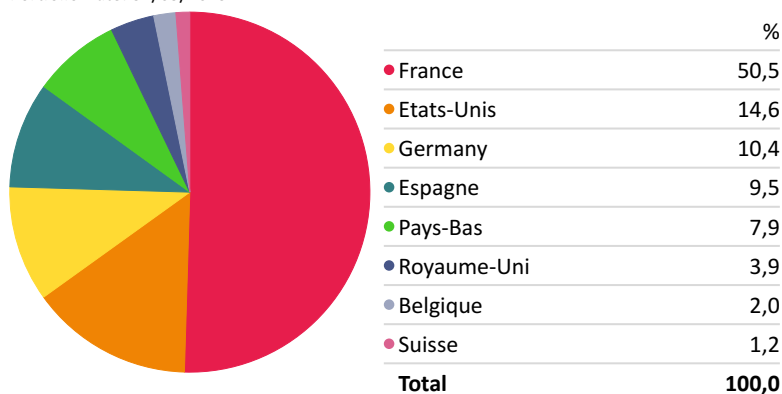
Secteurs	Poids
Consumer Cyclical	19,53%
Technology	13,22%
Industrials	10,18%
Financial Services	9,62%
Consumer Defensive	9,47%
Healthcare	8,17%
Energy	7,53%
Basic Materials	6,20%

## Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Veolia Environnement SA	2,42%	0,07
Pfizer Inc	1,28%	0,05
Iberdrola SA	1,43%	0,04
Danone SA	1,97%	0,04
Unilever NV DR	2,10%	0,02

## Exposition Géographique

Portfolio Date: 31/05/2019



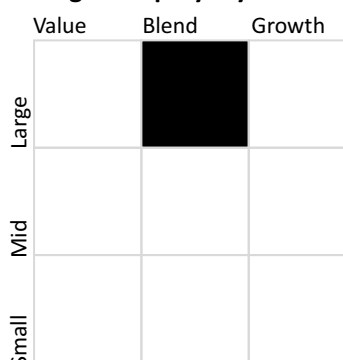
Forme juridique : FCP OPCVM  
 Affectation des sommes distribuables : Capitalisation  
 Code ISIN part AC : FR0011343805  
 Indice de référence : Aucun  
 Devise de référence : EURO  
 Durée de placement conseillée : 5 ans et plus  
 Société de gestion : Turgot AM  
 Dépositaire : CACEIS  
 Date de création : 21/02/2013  
 Valeur liquidative d'origine : 100€  
 Echelle de risque : 5 sur 7

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

## Capitalisation

Portfolio Date: 31/05/2019

### Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	68,2
Market Cap Large %	24,8
Market Cap Mid %	5,1
Market Cap Small %	1,9
Market Cap Micro %	0,0

## Principaux mouvements

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

## Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Valeo SA	1,66%	-0,41
Compagnie de Saint-Gobain SA	2,90%	-0,35
Basf SE	2,05%	-0,33
Total SA	4,16%	-0,26
Industria De Diseno Textil SA	2,14%	-0,25

## Profil

	Fonds
P/E	20,98
P/S	2,20
Capitalisation (Moyenne)	118 901,03
Rendement du portefeuille	3,09

## 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
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