

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.

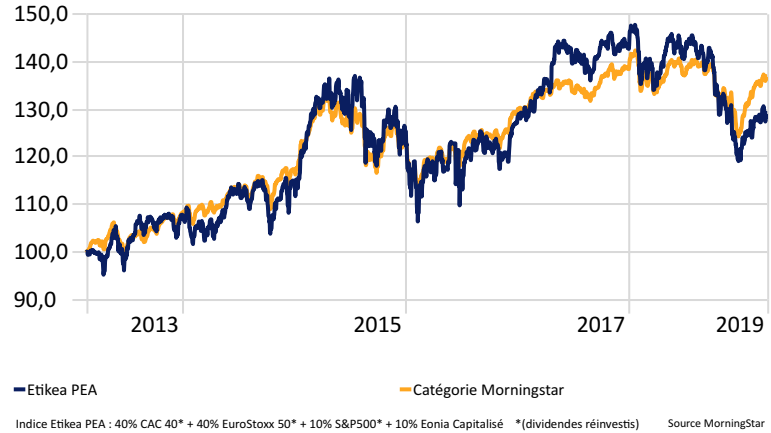
La stratégie d'investissement met en oeuvre une approche « bottom-up » qui permet de sélectionner les titres qui offrent les meilleures perspectives d'appréciation, compte tenu de leurs prévisions de croissance bénéficiaire et de leur niveau de valorisation. Le processus de sélection des titres (issus 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 31/03/2019



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	1,20	6,26	6,26	-5,08	-1,02	29,51
Indice Etikea PEA	1,96	11,69	11,69	5,37	1,93	73,13
Catégorie Morningstar	1,20	9,28	9,28	2,28	0,25	33,34

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	10,92
Ratio de Sharpe	0,46
Beta	0,90

Statistiques

29/03/2019	Valorisation
Etikea PEA	129,23 €

Commentaire de gestion

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a perduré en mars. Les raisons furent identiques. Les investisseurs anticipent toujours un accord commercial sino-américain et les banques centrales ont adopté une posture encore plus « dovish ».

En début de période, la BCE a coupé ses prévisions de croissance pour la zone €, de +1,7% encore en décembre dernier, à +1,1%. Aucune hausse de taux n'aura lieu cette année et une nouvelle opération de refinancement à long terme (TLTRO-III) débutera en septembre prochain. La Réserve Fédérale américaine était aussi attendue accommodante, elle a surpris en l'étant encore plus qu'anticipé. Elle aussi a révisé ses perspectives de croissance à la baisse (pour causes de ralentissement mondial, « shutdown » et fin du stimulus fiscal). La prochaine hausse des taux a été décalée en 2020, tandis que les investisseurs anticipent désormais une baisse à moins de 1 an à 35% de probabilité.

Ces communications des deux côtés de l'Atlantique ont entraîné de fortes baisses des taux. La publication en fin de période des PMI manufacturiers européens (l'allemand fut particulièrement mauvais à 44,1) a renforcé ce mouvement ramenant même le taux souverain allemand à 10 ans en territoire négatif pour la première fois depuis 2016 à -0,07%. Ces baisses de taux ont entraîné une rotation sectorielle sur les actions favorable aux valeurs défensives tandis que le secteur bancaire a particulièrement souffert.

A l'arrivée, le Cac 40 et l'Eurostoxx 50 gagnent respectivement 2,25% et 1,82%. En France, les mid et les small calent (respectivement -0,53% et -0,41%), signe d'une prudence à court terme des investisseurs sur les actifs moins liquides. Aux Etats-Unis, le S&P 500 progresse de 1,90%.

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%										6,26%
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	4,30%
Sanofi SA	4,02%
Royal Dutch Shell PLC Class A	3,42%
SAP SE	3,19%
AXA SA	3,07%
Essilorluxottica	2,84%
Engie SA	2,67%
Compagnie de Saint-Gobain SA	2,65%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2,59%
Orange SA	2,51%

Exposition sectorielle

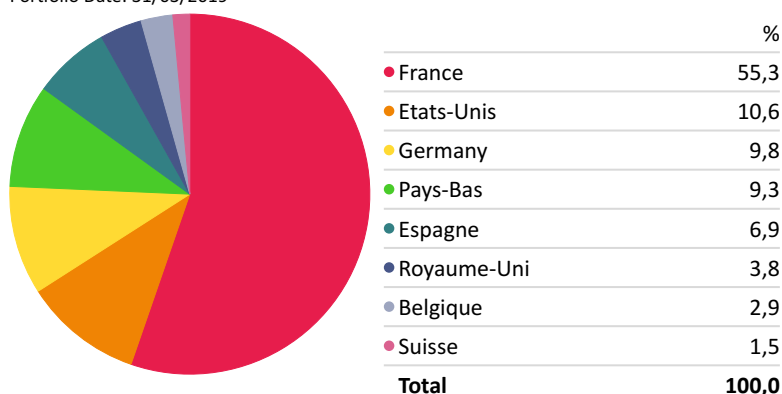
Secteurs	Poids
Consumer Cyclical	20,08%
Technology	13,32%
Industrials	10,22%
Financial Services	10,03%
Consumer Defensive	9,73%
Energy	8,00%
Healthcare	7,62%
Basic Materials	5,99%

Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
SAP SE	3,04%	0,31
Sanofi SA	3,35%	0,26
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2,47%	0,25
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2,29%	0,22
Orange SA	2,42%	0,21

Exposition Géographique

Portfolio Date: 31/03/2019



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

Capitalisation

Portfolio Date: 31/03/2019

Morningstar Equity Style Box™

	Value	Blend	Growth
Large			
Mid			
Small			

Market Cap	%
Market Cap Giant %	57,8
Market Cap Large %	32,5
Market Cap Mid %	7,9
Market Cap Small %	1,9
Market Cap Micro %	0,0

Principaux mouvements

Achats :

Iberdrola
 Telefonica
 Sanofi
 Engie
 Essilor International

Ventes :

Microsoft
 L'Oreal
 Allianz
 Hermès
 LVMH

Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Essilorluxottica	2,83%	-0,26
ING Groep NV	1,55%	-0,12
Valeo SA	1,53%	-0,11
Rexel SA	1,14%	-0,10
Credit Agricole SA	1,60%	-0,07

Profil

	Fonds
P/E	20,36
P/S	1,62
Capitalisation (Moyenne)	113 287,86
Rendement du portefeuille	3,20

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