

**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.

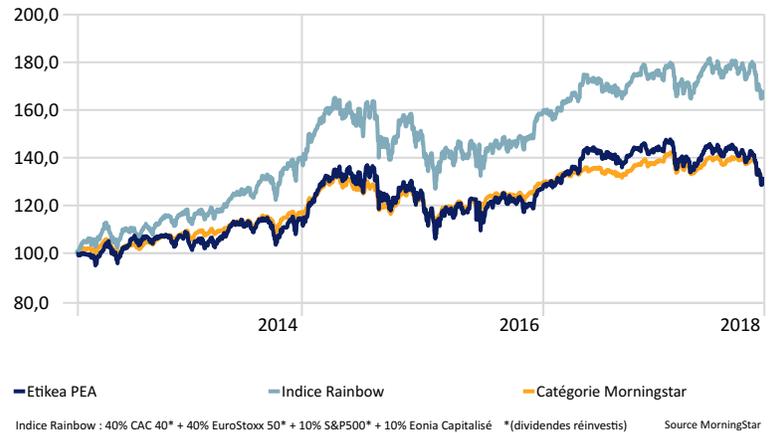
La stratégie d'investissement met en oeuvre une approche « bottom-up » qui permet de sélectionner les titres qui offrent les meilleures perspectives d'appréciation, compte tenu de leurs prévisions de croissance bénéficiaire et de leur niveau de valorisation. Le processus de sélection des titres (issus 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 31/10/2018



**Performances glissantes**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Etekea PEA	-6,37	-8,87	-7,50	-9,16	7,60	32,45
Indice Rainbow	-5,70	-6,67	-2,56	-5,50	7,43	64,82
Catégorie Morningstar	-5,30	-5,55	-4,66	-4,73	5,25	28,49

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	10,82
Ratio de Sharpe	0,53
Alpha	-2,91
Beta	0,90
Ratio d'information	-0,87
Tracking Error	4,77
Max Drawdown	-14,11

**Statistiques**

28/09/2018	Valorisation
Etekea PEA	132,16 €

**Commentaire de gestion**

Le mois d'octobre a été brutal sur les marchés financiers. Le contexte politique reste hautement perturbé en Europe, avec l'Italie qui souhaite clairement aller au clash en présentant un budget à la Commission Européenne avec un déficit à 2,4%. En parallèle, les discussions sur le Brexit peinent à avancer. En-dehors de l'Europe, la guerre commerciale ne peut trouver son issue alors que les américains et les chinois ne se parlent plus. L'économie américaine reste toujours sur une trajectoire solide avec des indicateurs avancés proches des plus hauts. La situation semble donc peu différente de celle de septembre, mais le S&P 500 et le Cac 40 reculent de près de 7% sur le mois. La baisse a été alimentée ce mois-ci par les discours prudents de chefs d'entreprise sur leur visibilité lors des publications du 3ème trimestre, s'accompagnant en grande partie d'avertissements sur résultats. Ralentissement en chine, hausse des salaires, des coûts de transport ou des barrières tarifaires sont autant de motifs de prudence et inquiètent les investisseurs sur la trajectoire de rentabilité des entreprises et sur celle de l'économie mondiale. L'industrie (automobile, semi-conducteurs), la construction, ou encore les services informatiques ont témoigné de perspectives moins heureuses. Les investisseurs ont donc été obligés de constater d'une part que la guerre commerciale impactait réellement les entreprises, et d'autre part que l'économie américaine montrait de plus en plus de signes annonciateurs d'une surchauffe. Un bouillon difficile à avaler et l'occasion pour eux de prendre leurs bénéfices sur l'ensemble des marchés actions, notamment là où les valorisations sont les plus élevées. Le Nasdaq recule de 9,16%. Les autres segments de marchés à souffrir sont les moins liquides. En France, le Cac Mid recule de 7,89% alors que le Cac Small recule de près de 10%.

Etikea PEA ne peut échapper au recul des marchés et baisse de 6,37% sur le mois contre un indice en baisse de 5,70%. Sur le mois, nous avons sorti Atos (avertissement sur résultats) et pris nos bénéfices sur Verbund (totalement) et Korian, FNAC (partiellement). Dans le même temps, nous renforçons Michelin et Essilor, et LVMH fait son retour dans le fonds après un dégonflement de valorisation.

**Focus valeur : Michelin**

Dans le secteur des équipementiers automobile, les pneumatiques représentent la partie la plus défensive. Ce positionnement nous intéresse alors que les marchés chinois et européens semblent se retourner et que le marché américain décroît déjà. Seuls quelques marchés émergents tirent la croissance mondiale du secteur automobile : Brésil, Russie, Inde, Asie-Pacifique. Des pays peu réputés pour leur stabilité économique. Le marché du pneu est intéressant car vit à 75% du remplacement et apporte donc de la récurrence. Par ailleurs, il n'est pas disrupté par l'émergence du véhicule autonome et du véhicule électrique. Au contraire, le poids plus lourd des véhicules électriques, du fait de leur batterie, milite pour une usure accélérée des pneumatiques. Michelin profite de son positionnement haut de gamme en répercutant plus facilement les hausses de matières premières aux distributeurs et aux clients finaux que les producteurs bas de gamme venus d'Asie. Son activité dans les pneus de spécialité, ou il est n°1 depuis les acquisitions de Camso (chenilles et pneumatiques hors-route) et Fenner (polymères de spécialités), est un business mieux margé et dans un cycle plus favorable. Enfin, et c'est là le plus important à nos yeux, Michelin verra au 2nd semestre de cette année l'accélération de sa génération de cash-flow après une longue phase d'investissement (4 ans) qui a vu le leader français multiplier les usines dans les émergents. Michelin nous semble également avoir des objectifs ambitieux en termes d'inclusion et diversité et a notamment été suffisamment actif pour apparaître n°2 en 2017 du classement Thomson Reuters sur la diversité et l'inclusion. L'entreprise oeuvre dans l'égalité salariale homme-femme, la présence renforcée des femmes au niveau du management, et s'engage en faveur de l'emploi des seniors et des handicapés.

**Performances Mensuelles - Nettes de Frais**

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2018	1,56%	-3,46%	-2,81%	4,04%	0,08%	-0,43%	2,73%	-2,21%	-0,47%	-6,37%			-7,50%
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%	1,64%	4,65%	-0,98%	-0,40%	-0,88%	5,19%	-0,98%
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
Sanofi SA	3,60%
Royal Dutch Shell PLC Class A	3,16%
AXA SA	3,16%
Total SA	3,06%
SAP SE	3,06%
Essilorluxottica	2,76%
Capgemini SE	2,67%
ASML Holding NV	2,58%
Accor SA	2,54%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2,35%

## Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Consumer Cyclical	18,67%
Technology	16,18%
Financial Services	15,53%
Industrials	10,57%
Healthcare	8,76%
Consumer Defensive	5,97%
Energy	5,92%
Basic Materials	5,77%

## Capitalisation

	Poids
> 45 000 Millions	43,94%
12 500 - 45 000 Millions	30,68%
2 500 - 12 500 Millions	11,97%
0 - 2 500 Millions	6,93%
Liquidités	6,80%

## Principaux mouvements

<b>Achats :</b>	<b>Ventes :</b>
LVMH	Atos
	Verbund

## Profil

P/E	19,17
P/S	1,24
Capitalisation (Moyenne)	119 240,42
Rendement du portefeuille	3,18

## Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
Korian SA	1,32%	0,16
Sanofi SA	3,27%	0,10
Johnson & Johnson	1,90%	0,08
Veolia Environnement SA	1,99%	0,05
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1,58%	0,04

## Contributeurs négatifs

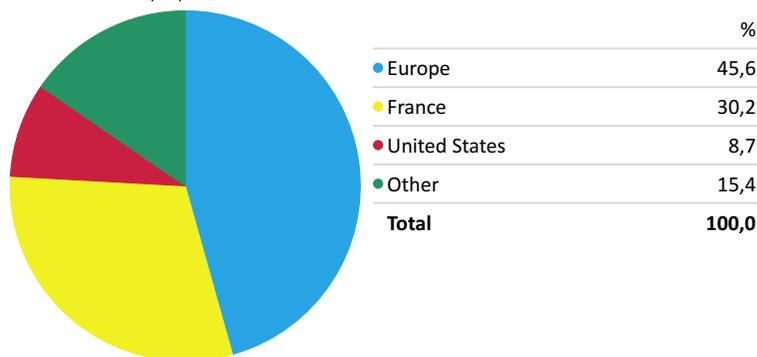
Actions	Poids	Contribution
SPIE SA	2,44%	-0,50
Valeo SA	1,93%	-0,49
Atos SE	1,38%	-0,39
SAP SE	3,20%	-0,37
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2,54%	-0,36

## Morningstar Sustainability - Etikea PEA



## Exposition Géographique

Portfolio Date: 31/10/2018



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

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