

**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.

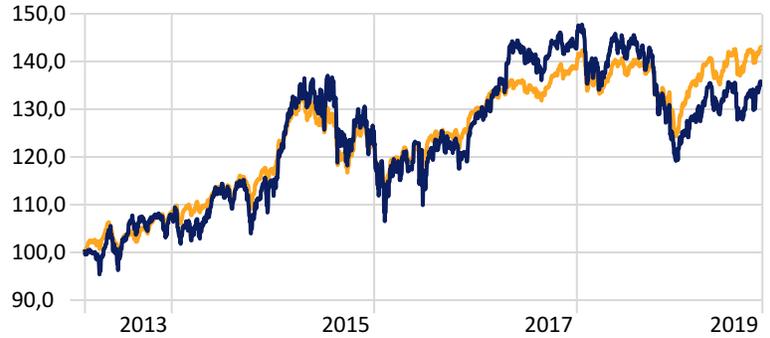
La stratégie d'investissement met en œuvre une approche « bottom-up » qui permet de sélectionner les titres qui offrent les meilleures perspectives d'appréciation, compte tenu de leurs prévisions de croissance bénéficiaire et de leur niveau de valorisation. Le processus de sélection des titres (issus 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 31/10/2019



— Etikea PEA — Catégorie Morningstar  
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	0,41	1,16	10,76	1,93	-1,02	35,01
Indice Etikea PEA	0,77	3,47	21,18	13,97	1,93	87,84
Catégorie Morningstar	0,49	0,77	14,03	8,28	0,25	39,13

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	10,91
Ratio de Sharpe	0,48
Beta	0,90

**Statistiques**

31/10/2019	Valorisation
Etikea PEA	134,71 €

**Commentaire de gestion**

Le début du mois a commencé en mode « risk off » après la publication des indicateurs avancés ISM aux US qui ont ravivé les craintes de récession. Toutefois, des améliorations sur les préoccupations majeures des investisseurs, à savoir la guerre commerciale sino-us et le Brexit, ont permis un retour du « risk on ». Les US et la Chine ont annoncé, plutôt que de bloquer sur un accord global sur le long terme, vouloir mettre en place une première phase à court terme. Côté Brexit, Boris Johnson et les européens ont annoncé avoir trouvé un accord puis repoussé l'échéance de sortie début 2020. La probabilité d'une sortie sans accord, néfaste pour tous, a ainsi été portée à presque zéro.

Côté banques centrales, la FED a baissé une troisième fois ses taux. Elle reste confiante sur l'avenir et rassure sur le fait que même en cas d'accélération positive du cycle économique, elle laissera ses taux aux niveaux accommodants actuels. La dernière réunion en tant que président de la BCE de Monsieur Mario Draghi n'a apporté aucun nouvel élément. Les résultats d'entreprises des deux côtés de l'Atlantique sont certes en baisse, pour autant, le niveau des surprises positives rassure dans l'ensemble.

Sur le mois le S&P 500 est en hausse de +2,13% et l'Eurostoxx 50 de +1,08%. Comme le mois précédent, malgré les baisses des taux de la Fed, les taux ont continué de remonter. Le taux souverain à 10 ans US est en hausse de 3 pnb à 1,69% tandis que le 10 allemand clôture à -0,41% en hausse de 16pnb. La courbe des taux US qui inquiétait par son aversion, indicateur avancé de récession, a rassuré en se pentifiant à nouveau. Les spreads périphériques et de crédit sont stables sur la période. L'iBoxx € Souverain baisse de façon marquée de -1,12% tandis que l'iBoxx € Liquid High Yield est en baisse de -0,21%.

**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%	3,60%	-0,39%	-2,20%	3,02%	0,41%			10,76%
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
Sanofi SA	4,66%
Total SA	4,52%
Essilorluxottica	4,41%
SAP SE	4,07%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,70%
AXA SA	3,58%
Royal Dutch Shell PLC Class A	3,51%
Apple Inc	3,37%
Air Liquide SA	3,17%
JPMorgan Chase & Co	3,05%

## Exposition sectorielle

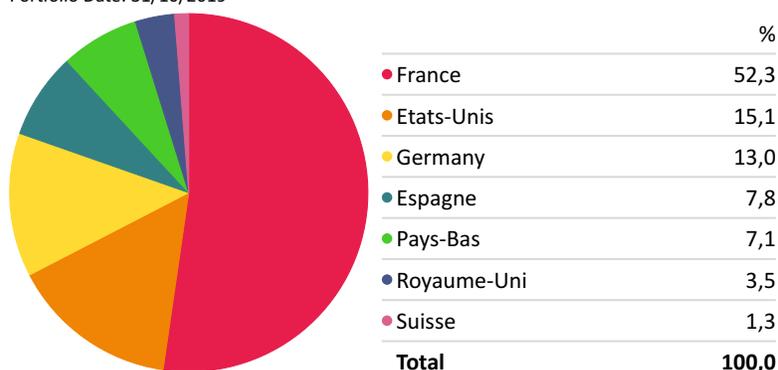
Secteurs	Poids
Technology	18,21%
Consumer Cyclical	14,20%
Healthcare	10,39%
Financial Services	10,31%
Industrials	10,31%
Communication Services	9,75%
Energy	8,22%
Consumer Defensive	6,52%

## Contributeurs positifs

Actions	Poids	Contribution
SAP SE	3,69%	0,38
Apple Inc	3,10%	0,27
Randstad NV	1,86%	0,19
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,53%	0,18
Essilorluxottica	4,26%	0,15

## Exposition Géographique

Portfolio Date: 31/10/2019



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: 31/10/2019

### Morningstar Equity Style Box™

	Value	Blend	Growth
Large			
Mid			
Small			

Market Cap	%
Market Cap Giant %	70,6
Market Cap Large %	24,0
Market Cap Mid %	5,4
Market Cap Small %	0,0
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
Thales	2,02%	-0,35
Danone SA	2,52%	-0,21
Royal Dutch Shell PLC Class A	3,63%	-0,14
Sanofi SA	4,80%	-0,14
Capgemini SE	1,74%	-0,12

## Profil

	Fonds
P/E	24,27
P/S	2,50
Capitalisation (Moyenne)	139 248,62
Rendement du portefeuille	3,07

## 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