

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 30/11/2020



— Etikea PEA

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	13,35	5,73	-2,43	-2,46	2,97	35,74
Indice Etikea PEA	16,08	7,96	-3,45	-2,38	7,96	88,57
Morningstar EU Agg Gbl Tgt Alloc NR EUR	9,15	5,80	1,90	3,38	8,19	87,47
Catégorie Morningstar	7,70	4,73	2,16	3,52	4,72	47,38

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	13,04
Ratio de Sharpe	0,39
Beta	0,89

Statistiques

30/11/2020	Valorisation
Etikea PEA	135,44 €

Commentaire de gestion

Historique. Encore. Voilà pourtant la meilleure façon de qualifier les performances mensuelles des indices actions en novembre. +18,09% pour l'Eurostoxx 50, mais encore -4,89% sur l'année, +10,89% pour le S&P500 à +13,44% sur 2020, un krach haussier d'une ampleur inégalée depuis la fin des années 1980.

C'est d'abord la victoire anticipée puis confirmée de Joe Biden à la course à la présidence US qui emballa des investisseurs déjà restimulés par les propos de Lagarde fin octobre. La victoire de Biden est telle qu'elle ne peut permettre à Trump de la contester réellement juridiquement si ce n'est que pour entretenir la bouffonnerie qui galvanise sa base. Un Sénat US qui devrait rester républicain et ainsi empêcher les démocrates d'attaquer trop les GAFAs semble aussi rassurer.

Enfin bien sûr, l'annonce du vaccin Pfizer/BioNTech a galvanisé les actifs risqués. La Covid est finie ! Du moins sur les marchés, et les bons chiffres économiques en provenance de Chine le corroborent. La Grande rotation sectorielle attendue depuis des années peut commencer, vente des valeurs défensives de croissance (+8,61% MSCI Europe Growth), achat des valeurs de rendement (MSCI Europe Value +19,59%). L'OPEP+ a aussi participé à la fête, en laissant anticiper une production stable à moyens termes, les prix du pétrole ont augmenté sur le mois de +27%...

Dans ce contexte les taux souverains sont relativement stables, en hausse de 6 points de base pour le 10 ans allemand à -0,57% et même en retrait de -3 pbb pour le 10 ans US à +0,84% après sa très forte appréciation du mois précédent. Les spreads périphériques se resserrent fortement et ceux du crédits high yield violemment de plus de 100 pbb des deux côtés de l'Atlantique. L'iBoxx € Souverain est ainsi en hausse de +0,11% sur novembre et de +4,86% sur 2020 quand l'iBoxx € High Yield arrive à progresser de +4,04% sur le mois et repasse en territoire positif sur l'année à +0,97%.

Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2020	-1,83%	-7,31%	-13,11%	6,48%	3,27%	3,31%	-1,03%	3,82%	-2,85%	-3,99%	13,35%		-2,43%
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
Turgot Absolute Return C	5,46%
Orange SA	4,11%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,66%
Total SE	3,55%
ASML Holding NV	3,47%
Bayerische Motoren Werke AG	3,26%
The Mosaic Co	3,20%
Infineon Technologies AG	3,17%
Cie Generale des Etablissements Michelin SA	3,11%
Exxon Mobil Corp	3,10%

Capitalisation

Portfolio Date: 30/11/2020

Morningstar Equity Style Box™

	Value	Blend	Growth
Large			
Mid			
Small			

Market Cap	%
Market Cap Giant %	51,6
Market Cap Large %	35,6
Market Cap Mid %	12,8
Market Cap Small %	0,0
Market Cap Micro %	0,0

Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Communication Services	17,87%
Technology	17,76%
Consumer Cyclical	15,33%
Energy	10,02%
Healthcare	9,08%
Basic Materials	8,59%
Utilities	6,10%
Industrials	4,42%

Principaux mouvements

Achats :	Ventes :
WOOD GROUP (JOHN) PLC	APPLE INC
TOTAL SA	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS
MITSUI FUDOSAN CO LTD	YOUDAO INC
MARUBENI CORP	MICROSOFT CORP
STANDARD CHARTERED PLC	PROSUS NV

Contributeurs positifs

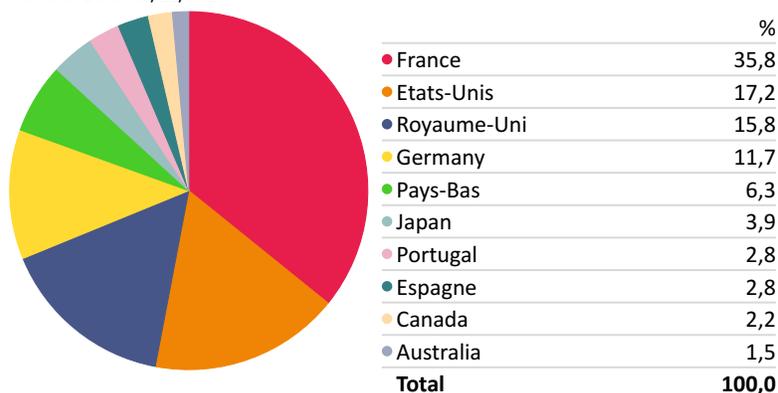
Actions	Poids	Contribution
Total SE	2,38%	0,99
Bayerische Motoren Werke AG	2,96%	0,78
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,45%	0,75
Infineon Technologies AG	2,90%	0,74
Credit Agricole SA	1,37%	0,63

Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Microsoft Corp	1,41%	0,05
Hermes International SA	2,59%	0,06
Cameco Corp	1,97%	0,07
Siemens Energy AG Ordinary Shares	0,28%	0,10
Dassault Systemes SE	1,95%	0,12

Exposition Géographique

Portfolio Date: 30/11/2020



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

Profil

	Fonds
P/E	26,72
P/S	2,30
Capitalisation (Moyenne)	154 395,86
Rendement du portefeuille	2,07

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 515 000€, agréée le 09/12/2008 par l'AMF sous le numéro GP08000055

Source : MorningStar Direct & Turgot AM