

### 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 31/12/2021



— Etikea

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	2,83	6,34	19,02	19,02	10,97	66,57
Indice Etikea PEA	5,24	7,80	25,25	25,25	15,50	138,87
Morningstar EU Agg Gbl Tgt Alloc NR EUR	2,87	6,49	21,30	21,30	16,07	132,29
Catégorie Morningstar	2,13	4,83	15,84	15,84	12,54	73,90

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	12,61
Ratio de Sharpe	0,54
Beta	0,88

### Statistiques

31/12/2021	Valorisation
Etikea	166,20 €

### Commentaire de gestion

Le mois de novembre avait commencé dans la continuité des hausses quasi-continues du mois d'octobre des indices actions. Ces derniers avaient d'ailleurs de nouveau atteint, pour beaucoup, de nouveaux plus hauts historiques.

En début de période, les investisseurs ont d'abord été rassurés par l'intervention de Jérôme Powell. La Fed a bien confirmé le début du ralentissement du programme d'achats d'actifs de 15 milliards de dollars par mois à partir de la mi-novembre, ce qui devrait ramener son programme à zéro à la mi-juin 2022. Elle a aussi écarté, en même temps, toute hausse des taux à venir. Surtout, la BOE n'a finalement pas osé relever ses taux, contrairement à ce qu'elle avait laissé entendre, faisant face à deux risques qui pourraient peser sur la croissance britannique, à savoir la reprise du risque épidémique et le retour d'un scénario de hard Brexit. Ceci a permis une détente marquée des taux d'intérêt. Le taux souverain allemand à 10 ans, par exemple, est passé d'un plus haut annuel de -0,06% à -0,30% en quelques séances. Les banquiers centraux commencent à sortir de leurs politiques monétaires ultra expansionnistes mais sans remonter trop vite leurs taux ce qui préserverait a priori les croissances économiques.

Tous les indices actions étaient alors en hausse sur la première quinzaine du mois de 2% à 3% quand le retour du risque épidémique a déferlé en deux temps sur les marchés. D'abord le niveau de vaccination encore trop faible en Europe centrale a obligé des pays comme l'Autriche à prendre des mesures radicales pour juguler le débordement de son système hospitalier. Le ministre de la Santé de la principale économie européenne a lui aussi laissé entendre que l'Allemagne pourrait être forcée à se reconfiner. Un scénario catastrophe jusque-là complètement écarté par les investisseurs. Enfin l'apparition du variant Omicron en Afrique du Sud a encore plus renforcé le risque de refermeture des économies en raison de ses potentielles très forte contagiosité et résistance aux vaccins. La Chine a dans ce contexte réaffirmé sa politique de zéro Covid et commencé à refermer certaines régions industrielles laissant présager de nouvelles pénuries mondiales. L'Eurostoxx 50 a ainsi reculé de plus de 7% sur la dernière quinzaine de novembre quand les spreads de crédit se sont fortement écartés, +50 points de base à 290 sur l'indice iTraxx Cross Over. Les prix des matières premières reculent aussi violemment (-16% pour le Brent) à l'exception des prix du gaz toujours impactés par les tensions avec la Russie.

Au final, l'Eurostoxx 50 et le SP500 sont en baisse mensuelle de respectivement -4,33% et -0,73%. Les indices obligataires souverains, comme l'iBoxx € Souverain, en hausse mensuelle de +1,77% (-1,67% sur 2021), bénéficient à la fois du discours des banquiers centraux et de l'aversion au risque. L'écartement des spreads pèse lui tant sur les émetteurs de qualités que spéculatifs (iBoxx € Corporates +0,16% et -0,97% sur 2021, iBoxx € High Yield -0,48% et +2,27% sur 2021).

### Performances Mensuelles - Nettes de Frais

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Annuel
2021	0,72%	4,55%	5,66%	0,00%	0,88%	0,70%	0,24%	0,81%	-2,01%	5,13%	-1,63%	2,83%	19,02%
2020	-1,83%	-7,31%	-13,11%	6,48%	3,27%	3,31%	-1,03%	3,82%	-2,85%	-3,99%	13,35%	3,10%	0,60%
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%	

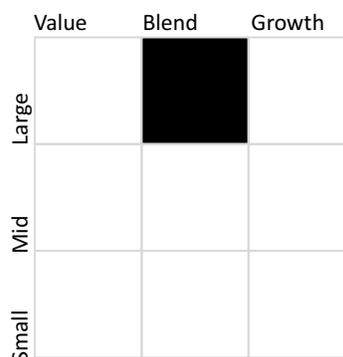
## Principales positions

	Poids
ASML Holding NV	4,98%
Turgot Absolute Return C	4,54%
TotalEnergies SE	3,84%
Hermes International SA	3,82%
Nokia Oyj	3,77%
Cameco Corp	3,55%
Siemens AG	3,48%
Bayerische Motoren Werke AG	3,43%
Infineon Technologies AG	3,37%
Cie Generale des Etablissements Michelin SA	3,22%

## Capitalisation

Portfolio Date: 31/12/2021

### Morningstar Equity Style Box™



Market Cap	%
Market Cap Giant %	42,7
Market Cap Large %	35,3
Market Cap Mid %	15,2
Market Cap Small %	5,1
Market Cap Micro %	1,6

## Exposition sectorielle

Secteurs	Poids
Technology	23,62%
Consumer Cyclical	17,53%
Energy	11,12%
Communication Services	10,15%
Basic Materials	7,59%
Healthcare	6,67%
Industrials	6,15%
Financial Services	4,53%

## Principaux mouvements

Achats :

Ventes :

## Contributeurs positifs

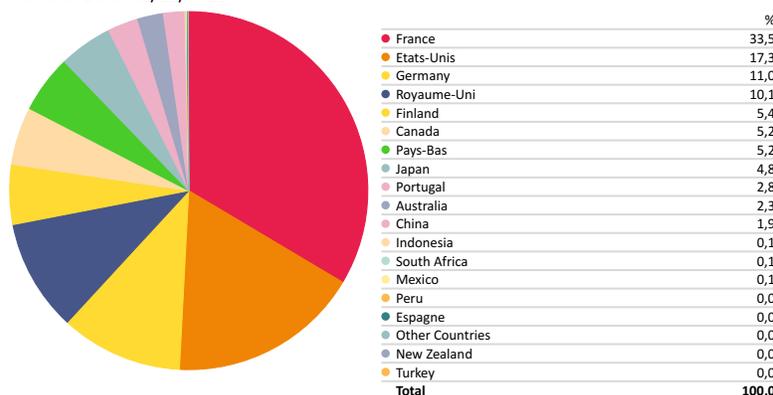
Actions	Poids	Contribution
Nokia Oyj	3,42%	0,48
TotalEnergies SE	3,60%	0,37
Cie Generale des Etablissements Michelin SA	3,00%	0,33
The Mosaic Co	2,08%	0,30
Siemens AG	3,31%	0,28

## Contributeurs négatifs

Actions	Poids	Contribution
Oracle Corp Japan	2,22%	-0,55
Hermes International SA	4,23%	-0,31
Cameco Corp	3,92%	-0,29
Alibaba Group Holding Ltd ADR	2,04%	-0,17
Trulieve Cannabis Corp Ordinary Shares (Sub Voting)	2,32%	-0,08

## Exposition Géographique

Portfolio Date: 31/12/2021



**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**

## Profil

	Fonds
P/E	24,45
P/S	2,47
Capitalisation (Moyenne)	189 329,67
Rendement du portefeuille	1,95

## Morningstar Sustainability - Etikea



**Frais de gestion :**  
**Commission de souscription :**  
**Commission de rachat :**  
**Frais de gestion variable :**  
**Fréquence de valorisation :**  
**Cut off :**  
**Contact :**  
**Site Internet :**

**2.50% TTC**  
**4% Max**  
**1% Max**  
**20% au-delà de son indice de référence**  
**Quotidienne**  
**11h00 - Règlement J+1**  
**Tél: 01.75.43.60.50**  
**6, rue Paul Baudry 75008 Paris**  
**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