

ZOOM

Date d'agrément AMF : 30/03/2004

Code AMF : 8 644

Objectif de Gestion : Valorisation équilibrée du capital sur 3 à 5 ans

Durée de placement recommandée : 3 à 5 ans minimum

Niveau de risque :  1  2  3  4  5  6  7

Frais de gestion maximum : 1,4%

Frais de gestion indirects maximum : 1,50%

Commission de souscription : 1,5% maximum

Commission de rachat : Néant

Actif net : 28 361 828,98 €

Valeur liquidative (VL)\* au 26/10/2021 : 59,614 €

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas "sans risque".  
\*Les valeurs liquidatives sont calculées hebdomadairement, les mardis.

PERFORMANCES

Les performances ne sont pas constantes dans le temps, les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le capital investi ne bénéficie d'aucune garantie.

Source : performances internes

| Performances cumulées | 1 mois | 3 mois | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | Création |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| FCPE                  | 2,56%  | 1,75%  | 17,17% | 20,61% | 23,38% | 98,71%   |
| Indice                | 1,79%  | 1,15%  | 18,38% | 23,34% | 30,24% | 127,66%  |

| Volatilités annualisées | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| FCPE                    | 6,37% | 9,45% | 8,12% |
| Indice                  | 6,62% | 9,66% | 8,42% |

| Performances annuelles | 2021  | 2020  | 2019   | 2018    | 2017  | 2016  |
|------------------------|-------|-------|--------|---------|-------|-------|
| FCPE                   | 9,10% | 0,94% | 13,04% | -10,00% | 7,12% | 1,93% |
| Indice                 | 9,01% | 0,88% | 14,63% | -6,19%  | 6,31% | 3,06% |

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Après avoir été pénalisés fin septembre par la perspective d'un retrait progressif des mesures de soutien monétaire par la FED et les tensions sur les marchés obligataires, les marchés actions ont rebondi sur le mois. Le MSCI EMU NR a progressé de 4,1% et se rapproche de ses plus hauts annuels alors que les indices américains ont battu de nouveaux records, soutenus par des publications de résultats d'entreprises rassurantes.

Si l'impact des tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et l'inflation des coûts sont les thématiques centrales de ces publications trimestrielles, la capacité des entreprises à gérer ces pressions et à augmenter les prix grâce au « pricing power » a surpris positivement. L'environnement actuel est inédit pour beaucoup de secteurs notamment dans l'industrie : la demande finale est forte mais les pénuries de composants électroniques brident les capacités de production et empêchent d'y répondre pleinement. Les difficultés rencontrées par l'industrie automobile en sont la meilleure illustration. Cette année, le secteur devrait produire 10 millions de véhicules en moins qu'initialement prévu, soit environ 10% de la production mondiale de 2019, faute d'un approvisionnement suffisant en semi-conducteurs. A l'inverse, la technologie s'est encore illustrée avec des résultats supérieurs aux attentes et des objectifs pour l'année en cours relevés par plusieurs sociétés (Cap Gemini, Dassault Systèmes). Le secteur démontre encore une fois qu'il est le grand gagnant du mouvement de digitalisation de l'économie accéléré par la crise sanitaire.

En termes de performances, la technologie a logiquement rebondi après la baisse de septembre déclenchée par la remontée des taux longs. Le secteur s'adjuge une progression de 7,1% en octobre et de 40,0% depuis le début de l'année. Le secteur des utilities a progressé de 8,5% sur le mois, porté par de solides publications et un risque d'interventionnisme des gouvernements pour limiter l'impact de l'envoie des prix de l'énergie probablement moins élevé qu'escompté, notamment en Espagne. Dans l'univers « value », après avoir fortement surperformé en septembre, les financières et l'énergie terminent le mois avec une performance en ligne avec celle de l'indice. Ces deux secteurs affichent des performances annuelles de 32% et 27% respectivement.

Les taux ont connu un mois d'octobre plutôt mouvementé et poursuivent leur appréciation entamée à la mi-août. Les chiffres d'inflation en Europe et aux Etats-Unis continuent de surprendre et devraient alimenter la perspective d'une normalisation progressive des politiques monétaires. L'OAT est ainsi montée de 0,15 % au 30/09 à 0,27% au 29/10. Il est intéressant de noter que lors de son dernier discours, Christine Lagarde a maintenu le statu quo sur la politique monétaire de la BCE. Le programme de soutien Covid 19 (PEPP) sera prolongé jusqu'en mars prochain minimum, tout comme sa volonté de garder les taux bas pendant encore plusieurs années. Seule une inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et de l'alimentation) qui dépasserait les 2% avant l'horizon prévu et de manière durable pourrait pousser la BCE à revoir sa copie, sans plus de précision quant à cet horizon et la notion de durabilité. L'inflation sous-jacente de la zone Euro ayant été mesurée à 1,9% en septembre, on peut comprendre l'attitude de défiance des marchés. Il reste néanmoins difficile de se prononcer sur le maintien de cette tendance haussière, tant le pouvoir de pression de la BCE sur les taux est important.

■ Les opérations

Nous avons achevé la sortie d'un fonds obligataire non ESG repositionné vers un fonds équivalent mais possédant une politique conforme aux critères d'Agrica Epargne. Nous avons également effectué une légère diminution de la poche actions vers la poche taux afin que celle-ci soit supérieure à 40% de l'actif du fonds.

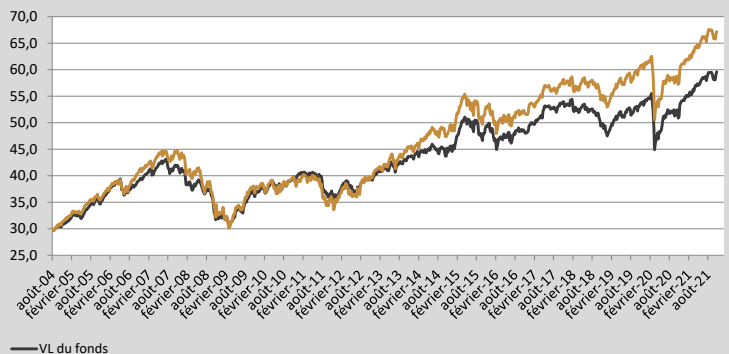
■ Le positionnement du FCPE

Le fonds est investi à hauteur de 55% en actions, une allocation surpondérée par rapport à l'indice de référence, avec une répartition majoritaire en actions de la zone Euro/Europe complétée de 2% d'actions émergentes et 26% d'actions américaines en diversification. La sensibilité du portefeuille taux est inférieure à celle de son indice.

■ Les performances

Le portefeuille surperforme largement son indice sur le mois et passe devant son indice depuis le début de l'année (+0,1%).

Evolution de la valeur liquidative du fonds et d'un indice composé à 50% MSCI EMU (DR), 30% EuroMTS Global et 20% EONIA



— VL du fonds

— VL d'un indice 50% MSCI EMU (DR), 30% EuroMTS Global et 20% EONIA (50% MSCI EMU + 50% JPM EMU Government Bond index jusqu'au 30/06/2011 puis 50% CAC 40 (DR) + 50% EuroMTS Global jusqu'au 31/08/2014)

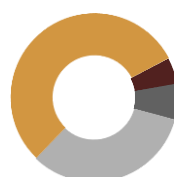
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 55,1% - Produit de taux : 39,9% - Autres : 4,9%

Principales lignes en portefeuille au 26/10/2021 :

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| SEILERN AMERICA-EURUI : | 14,3% |
| GRAPHENE ACTI USA IH :  | 11,4% |
| OSTRUM SOUV.EURO I :    | 11,2% |
| Quercus :               | 7,8%  |
| Astria :                | 7%    |

Répartition par classe d'actifs au 26/10/2021 :



|                          |       |
|--------------------------|-------|
| ● Monétaire/Liquidités : | 7%    |
| ● Obligations :          | 32,9% |
| ● Actions :              | 55,1% |
| ● Autres :               | 4,9%  |