

Le **FCPE AE Actions Responsables** est le fonds nourricier du fonds AE Euro Responsable (fonds Maître). Le fonds Maître sera investi sur des valeurs sélectionnées suivant des critères ESG définis par AGRICA Épargne dans les marchés actions zone Euro. Le FCPE (fonds nourricier) a pour objectif de surperformer, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum et après prise en compte des frais courants, son indice de référence: le MSCI EMU NR

## L'Equipe de Gestion

**Yann CARRE** Responsable Multigestion

**Alexis BOUNIF** Gérant Multigestion

**Mousbahou TAHIR** Assistant Gérant

## Profil de Risque



Disclaimer : 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.

## Principales caractéristiques

|                                    |                                               |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Valeur liquidative (Part A)        | 27,25                                         |
| Actif net portefeuille (EUR)       | 1 979 725,06                                  |
| Date de création                   | 17 août 2021                                  |
| Forme juridique                    | Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE) |
| Code AMF                           | 990000129949                                  |
| Devise                             | EUR                                           |
| Classification AMF                 | Actions de pays de la zone euro               |
| Durée de placement recommandée     | 5 ans minimum                                 |
| Périodicité de valorisation        | Hebdomadaire                                  |
| Frais de gestion maximum           | 0,5%                                          |
| Frais de gestion indirects maximum | 1,20%                                         |

## Ratios de risques et d'exposition (1 an)

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| Volatilité            | 11,87% |
| Volatilité indice     | 12,17% |
| Alpha de Jensen       | -2,39% |
| Tracking error        | 2,62%  |
| Ratio de Sharpe       | 0,40   |
| Ratio d'information   | -1,05  |
| Beta (fonds de fonds) | 95,70% |

## Performances 31/10/2023

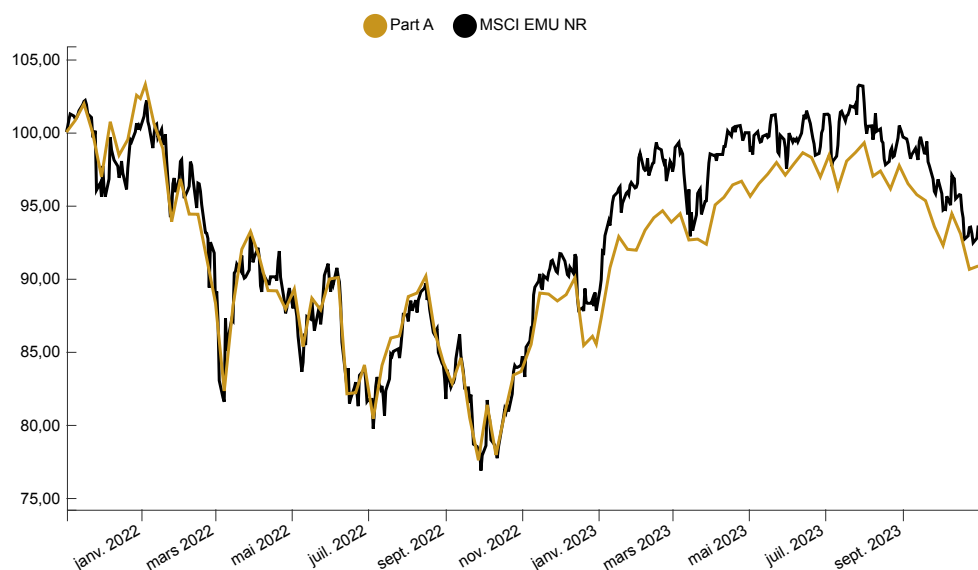
| Performances       | 1 mois        | 3 mois        | YTD           | 1 an          |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Part A</b>      | <b>-2,88%</b> | <b>-7,88%</b> | <b>6,25%</b>  | <b>8,63%</b>  |
| <b>MSCI EMU NR</b> | <b>-2,44%</b> | <b>-8,13%</b> | <b>6,63%</b>  | <b>11,38%</b> |
| <b>Écart</b>       | <b>-0,44%</b> | <b>0,25%</b>  | <b>-0,38%</b> | <b>-2,75%</b> |

## Historique des performances annuelles

| Performances       | 2022           |
|--------------------|----------------|
| <b>Part A</b>      | <b>-16,43%</b> |
| <b>MSCI EMU NR</b> | <b>-12,47%</b> |

Disclaimer : 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.

## Évolution de la VL du fonds et de son indice (en base 100)



Indice de Référence AEAR : MSCI EMU NR

## Commentaire de gestion

**Les marchés:**

Les principaux indices boursiers se sont repliés pour le 3ème mois consécutif en octobre (performances calculées entre les 29/09 et le 31/10) : -3,3% pour le MSCI EMU, -2,1% pour le S&P 500 et -2,8% pour le Nasdaq. Le MSCI EMU affiche une baisse de -10% par rapport à son plus haut annuel touché fin juillet et a réduit ses gains depuis le début de l'année à +6,6%. Les marchés actions peinent à résister aux vents contraires que constituent la forte remontée des taux longs, la dégradation des indicateurs économiques en Zone Euro et en Chine, ainsi que les nouvelles incertitudes géopolitiques au Proche-Orient qui maintiennent le prix du pétrole à un niveau élevé.

Le mois d'octobre a été particulièrement marqué par la forte volatilité du taux 10 ans américain avec un pic à 5%, niveau qui n'avait pas été atteint depuis 2017. La remarquable résistance de l'économie américaine, portée par la vigueur de la consommation des ménages et de l'investissement des entreprises, continue de surprendre positivement. Au 3ème trimestre, le PIB américain s'est inscrit en hausse de 4,9% en rythme annualisé contre 2,1% au 2ème trimestre. La divergence économique avec la Zone Euro, où les enquêtes de confiance se sont de nouveau détériorées tant dans l'industrie que dans les services, continue de s'accroître. Signe encourageant néanmoins en Zone Euro, l'inflation continue de céder du terrain depuis son point haut d'octobre 2022 et s'est inscrit à +2,9% sur un an glissant en septembre.

D'un point de vue sectoriel, la dispersion des performances a été particulièrement forte en octobre. Les secteurs défensifs tels que la consommation de base ou les services aux collectivités sont les seuls à afficher une performance positive (+0,7% et +0,4% respectivement). La technologie (-0,2%) a également bien résisté et reste en tête des performances depuis le début de l'année (+15,7%). A l'opposé, le secteur de la santé n'a pas bénéficié de son statut défensif et s'inscrit en baisse de -9,9% sur le mois, pénalisé par des publications de résultats trimestriels décevants.

**Les commentaires de gestion du fonds maître AE Euro Responsable:**

Sur le mois, l'allocation sectorielle a un effet négatif en raison principalement d'une forte surpondération de la santé, alors que la sélection de titre est positive. Les principaux contributeurs positifs sont Dassault Systèmes (+10,0%), Essilor Luxottica (+3,3%) et Novo Nordisk (+5,0%). A l'inverse, les principaux détracteurs sont Alstom (-42,1%), Sanofi (-15,6%) et Sartorius AG (-27,0%). Alstom a significativement révisé en baisse ses prévisions de génération de cash-flow en 2024, illustrant les difficultés du groupe à exécuter son carnet de commandes. L'endettement élevé, la probabilité croissante d'une augmentation de capital pour renforcer le bilan et la perte de crédibilité du management nous ont amenés à sortir le titre du portefeuille. Sanofi a, de façon inattendue, revu en baisse ses prévisions 2024 et 2025 en raison principalement d'une hausse significative à venir des investissements en R&D. La réaction du titre nous semble excessive et la présentation stratégique sur la R&D prévue en décembre sera une étape décisive. Sartorius AG a publié un 3ème trimestre décevant pénalisé par un niveau de stocks toujours élevé chez ses clients. Nous avons soldé la position en raison d'une faible visibilité en 2024 et un niveau d'endettement trop élevé dans le contexte actuel.

Le portefeuille termine le mois avec un score ESG supérieur de 2.9 points à celui de son indice de référence. L'exposition du portefeuille aux thèmes de la santé et de l'environnement représente 61%, et 56% du portefeuille est investi sur des entreprises offrant une contribution positive aux Objectifs de Développement Durable.

**Les performances du fonds nourricier, AE Actions Responsables :**

AGRICA Epargne Actions Responsables a enregistré un repli de -2,9% en septembre contre -2,4% pour le MSCI EMU (performances calculées entre les 26/09 et le 31/10).

Depuis le début de l'année, le fonds enregistre une performance de +6,3% contre +6,6% pour son indice de référence (calculs arrêtés au 31/10/2023).

### Composition du portefeuille

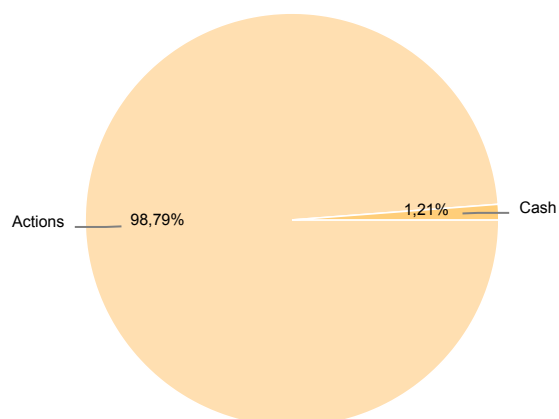
Nombre de lignes

2

#### lignes en portefeuille (poids en % de l'AN)

|                     |                   |       |
|---------------------|-------------------|-------|
| AE EURO RESPONSABLE | Actions Zone Euro | 98,79 |
| SOLDE ESPECE EUR    | Cash              | 1,21  |

### Allocation d'actifs



### Repartition géographique





---

**AGRICA ÉPARGNE** • Filiale des institutions de prévoyance membres du groupe AGRICA  
21 rue de la Bienfaisance - 75382 Paris Cedex 08 • Tél. : 01 71 21 00 00  
RCS Paris 449 912 369 • S.A.S au capital social de 3 000 000 euros • N° d'agrément AMF GP 04 005

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une sollicitation de vente ou d'achat de produits. Il ne saurait être assimilé à un conseil en investissement. Le présent document a été réalisé sur la base de données obtenue à partir de sources considérées comme fiables, mais qui n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. Les informations contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Agrica Epargne n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toute information contenue dans ce document. Le contenu du document ne peut être ni reproduit ni modifié ni traduit ni distribué ni communiqué sans l'accord écrit préalable d'Agrica Epargne, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à Agrica Epargne ou à ses produits de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Ce document n'est pas destiné aux résidents ou citoyens des États-Unis d'Amérique ni aux « US Persons » tels que définis par le « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu de l'US Securities Act de 1933. Les informations contenues dans le présent document sont considérées comme exactes au 31/10/2023.