

Le **FCPE Agrica Epargne Défensif** est un fonds dont l'actif peut-être investi dans des supports relevant des marchés action, obligataire et monétaire. Il a pour objectif de surperformer, sur son horizon de placement de 3 ans minimum et après prise en compte des frais courants, son indice composite de référence (depuis le 02/01/2022, cet indice est composé de : 50% EUROMTS Global + 30% €STR + 20% MSCI EMU NR).

Agrica Epargne Défensif est un fonds de partage et reverse 5% de ses frais de gestion à une organisation tournée vers la santé : Clinattec.

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) | 46,15 |
| Actif net portefeuille (EUR) | 34 239 541,34 |
| Date de création | 3 août 2004 |

Forme juridique : Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE)

Code AMF : 990000086429

Devise : EUR

Durée de placement recommandée : 3 ans minimum

Périodicité de valorisation : Hebdomadaire

Frais de gestion maximum : 0,8%

Frais de gestion indirects maximum : 0,75%

Ratios de risques et d'exposition (1 an)

| | |
|-----------------------|--------|
| Volatilité | 4,78% |
| Volatilité indice | 4,86% |
| Alpha de Jensen | -0,23% |
| Tracking error | 0,64% |
| Ratio de Sharpe | -0,40 |
| Ratio d'information | -0,29 |
| Beta (fonds de fonds) | 97,14% |
| Sensibilité | 4,39 |

Performances 31/10/2023

| Performances | 1 mois | 3 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Part A | -0,43% | -2,56% | 1,92% | 1,99% | -3,70% | 1,00% |
| Indice de réf. * | -0,24% | -2,44% | 2,40% | 2,18% | -4,36% | 2,10% |
| Écart | -0,19% | -0,12% | -0,48% | -0,19% | 0,66% | -1,10% |

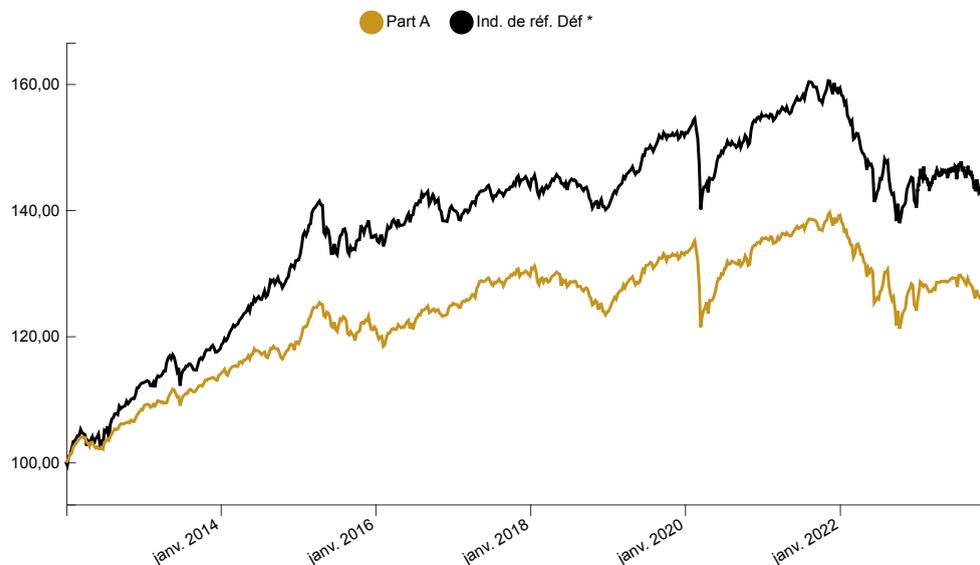
Historique des performances annuelles

| Performances | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|---------------|---------|-------|-------|-------|--------|
| Part A | -10,76% | 2,74% | 1,75% | 7,40% | -4,53% |
| Ind.de Réf. * | -11,72% | 2,53% | 2,13% | 8,27% | -2,25% |

Part A créée le 03/08/2004

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)



* Historique Indices de Référence Défensif :

Jusqu'au 01/07/2011, l'indicateur de référence était 85% JPM EMU Government Bond Index + 15% MSCI EMU.

Depuis le 01/07/2011, l'indicateur de référence était 85% EuroMTS Global + 15% CAC40 dividendes réinvestis.

A partir du 01/09/2014, l'indicateur de référence est 55% EuroMTS Global + 30% EONIA + 15% MSCI EMU Net

A partir du 03/01/2017, l'indicateur de référence est 50% EuroMTS Global + 30% EONIA + 20% MSCI EMU Net

* A partir du 02/01/2022, l'indicateur de référence est 50% EuroMTS Global + 30% €STR + 20% MSCI EMU Net.

Les marchés

Des deux côtés de l'Atlantique, les banquiers centraux ont opté pour un statu quo en octobre ; les taux directeurs restent donc inchangés, entre 5.25% et 5.50% aux Etats-Unis et entre 4% et 4.75% en Zone Euro.

Sur le plan économique, l'inflation se maintient à +3.7% pour le mois de septembre aux Etats-Unis. L'inflation sous-jacente, quant à elle, continue sa décélération de manière régulière ; elle passe de +4.3% à +4.1%, soit une baisse de 250 points de base depuis le pic atteint en septembre 2022.

La politique monétaire menée par la Fed semble porter ses fruits en ce qui concerne l'inflation, sans pour autant impacter l'économie américaine, qui continue de surprendre par sa vigueur comme en attestent plusieurs indicateurs macroéconomiques publiés durant ce mois d'octobre. A titre d'illustration, les derniers chiffres du PIB national sont ressortis à +4.9% au troisième trimestre en rythme annualisé, bien au-dessus du niveau attendu et en forte hausse par rapport au trimestre précédent.

En zone euro la situation est plus contrastée, les chiffres macroéconomiques demeurent mitigés. En revanche l'inflation suit la même tendance qu'aux Etats-Unis et décélère une fois de plus fortement en septembre, puisqu'elle passe de +4.3% à +2.9% et de +4.5% à +4.3% pour l'inflation sous-jacente.

En Chine, les autorités ont finalement approuvé un plan de financement tant attendu, il sera d'un montant d'environ 137 Md USD et concernera principalement le développement d'infrastructures.

Pour ce qui est des marchés financiers, l'indice MSCI EMU enregistre un troisième mois consécutif de performance négative, il abandonne -3.3% en octobre, ce qui réduit un peu plus sa performance annuelle, à +6.6%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 s'est également replié de -2.1%, il affiche à présent une performance annuelle de +10.7% (en USD).

Les marchés obligataires européens ont peu varié et terminent le mois non loin des niveaux auxquels ils les ont débuté ; autour de 3.4% pour l'OAT et 2.8% pour le Bund. L'indice des obligations souveraines de la Zone Euro réalise une performance mensuelle proche de l'équilibre (+0.4%).

A l'inverse, les marchés obligataires américains ont fait l'objet d'une forte volatilité. Le taux 10 ans a franchi la barre des 5% (en séance), ce qui représente une hausse d'une quarantaine de points de base sur le mois ; ce niveau a dernièrement été atteint en 2007... Il termine cependant le mois en deçà, à 4.9%.

Cette tension est due, une fois encore, à la publication de chiffres macroéconomiques meilleurs qu'attendus, démontrant la robustesse de l'économie américaine, ce qui inciterait la Fed à rester durablement restrictive.

Les opérations

L'allocation du portefeuille a évolué durant le mois.

Au sein de la poche performance absolue, la position sur Lazard Credit Opportunities, exposé principalement aux taux américains, a été progressivement renforcée.

Pour ce qui est de la poche actions, nous avons progressivement diminué Quercus, au profit de Fagus dont nous jugeons le positionnement plus adapté à la période actuelle. Enfin, et pour les mêmes raisons nous avons renforcé la position sur Agrica Epargne Euro Sélection au détriment d'Agrica Epargne Euro Responsable.

Le positionnement du FCPE

A la fin du mois, l'exposition aux actions est en ligne avec celle de l'indice de référence et centrée sur la Zone euro.

La sensibilité aux taux est également en ligne avec celle de l'indice de référence. Cette poche obligataire est principalement investie en emprunts d'Etats et emprunts court terme de la Zone Euro. Plusieurs fonds de performance absolue viennent diversifier cette allocation.

Les performances

Sur la période s'étendant du 26 septembre au 31 octobre, le FCPE réalise une performance de -0.4% contre -0.2% pour son indice de référence.

Les poches obligations et performance absolue contribuent positivement tandis que la poche actions contribue négativement.

Au sein de la poche obligataire, les principaux contributeurs sont les fonds de taux tels que Astria et BNP Euro Government Bonds. A l'inverse, le plus mauvais contributeur est Ostrum SRI Euro sovereign Bonds.

Au sein de la poche actions, le principal détracteur est Quercus. Les meilleurs contributeurs sont Agrica Epargne Euro Sélection et Fagus.

Enfin, parmi la poche performance absolue, les principaux détracteurs sont RAM Global Bond et DNCA Alpha Bonds tandis que les fonds monétaires Sienna Monétaire et Schelcher Court Terme sont les meilleurs contributeurs.

Composition du portefeuille

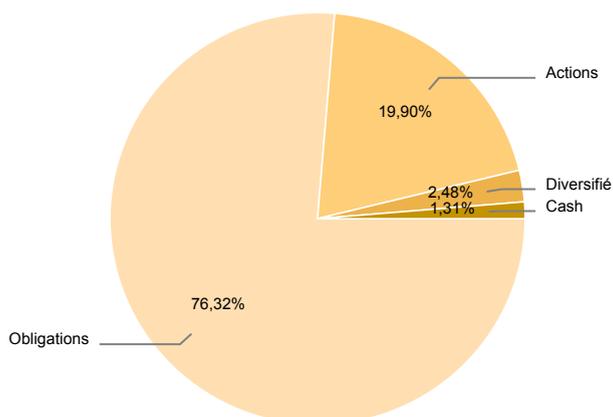
Nombre de lignes

18

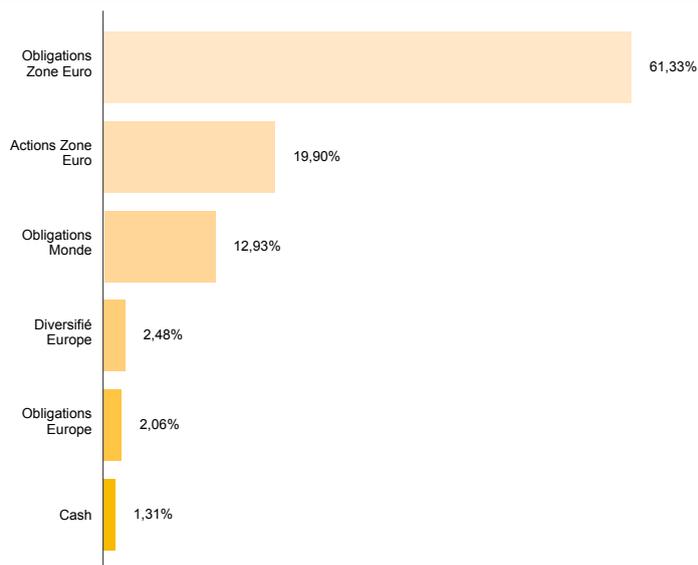
10 Principales lignes (poids en % de l'AN)

| | | |
|------------------------------|-----------------------|-------|
| ASTRIA-CD | Obligations Zone Euro | 19,58 |
| SCHELCHER SHORT TERM ESG-C | Obligations Zone Euro | 14,23 |
| OSTRUM SRI EURO SOVERGN-ICEU | Obligations Zone Euro | 9,36 |
| VANGUARD-EUR GV BND IDX-EURA | Obligations Zone Euro | 8,55 |
| SIENNA MONETAIRE ISR-I | Obligations Zone Euro | 7,29 |
| AE EURO SELECTION | Actions Zone Euro | 5,24 |
| AMUNDI-QUERCUS-CD | Actions Zone Euro | 5,16 |
| PRAIRIAL | Actions Zone Euro | 4,03 |
| LAZARD CREDIT OPP I-PVC EUR | Obligations Monde | 3,72 |
| DNCA INVEST ALPHA BD I | Obligations Monde | 3,44 |

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.