

Agrica Epargne Euro Responsable met en oeuvre une gestion de conviction alliant approche fondamentale et engagements environnemental, social et de gouvernance. L'objectif du fonds est d'offrir aux investisseurs une sélection d'actions de la zone Euro respectant les enjeux ESG en vue d'obtenir une performance supérieure à celle de son indice de référence sur la période recommandée.

Le fonds respecte les engagements suivants :

- Un score ESG supérieur à celui de son indice de référence,
- Au moins 50% investis sur des sociétés qui offrent des réponses aux Objectifs de Développement Durable définis par l'ONU (ODD),
- Au moins 50% investis sur les thèmes de la santé et de l'environnement.

Agrica Epargne Euro Responsable est un fonds de partage qui reverse 10% de ses frais de gestion à 2 organisations tournées vers la santé : Siel Bleu et Clinatéc

## L'Equipe de Gestion



**EMMANUELLE FERREIRA**  
Directrice des investissements



**THOMAS CUILIER**  
Gérant actions

## L'Equipe ISR

**FLORENCE BIHOUR-FREZAL**  
Directrice de la politique ISR

**PIERRE GROBON**  
Analyste ESG

## Principales caractéristiques

Classification AMF	Actions de pays de la zone euro
Classification SFDR	Article 8
Forme juridique	FIA de droit français
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Indice de référence	MSCI EMU NR
Actif net portefeuille (EUR)	130 475 514,48
Valeur liquidative (Part I)	6 888 244,18
Frais de gestion maximum	0,60% TTC
Commission de souscription	4% TTC
Commission de rachat	Néant
Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance par rapport l'actif de référence, calculé à partir de la méthode indicé sur une période d'observation pouvant aller jusqu'à 5 ans. Cette commission est limitée à 0,6% par an de l'actif moyen

Ratios de risque	1 an	3 ans
Volatilité	12,65%	15,73%
Volatilité indice	12,09%	15,57%
Beta	1,0141	0,9780
Alpha de Jensen	2,15%	0,01%
Tracking error	3,13%	3,95%
Ratio de Sharpe	0,88	0,21
Ratio d'information	0,73	-0,02



Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →

## Performances nettes de frais (source: AGRICA Epargne)

Performances	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	Création
Part I	-2,09%	4,58%	15,08%	23,17%	37,76%
MSCI EMU NR	-1,92%	5,84%	12,80%	23,38%	41,49%

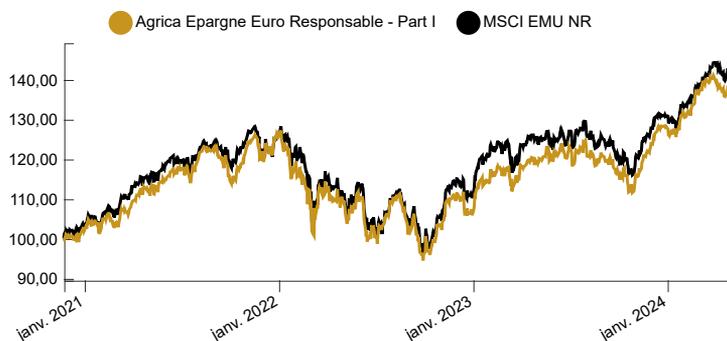
  

Performances	2024	2023	2022
Part I	7,43%	21,13%	-15,70%
MSCI EMU NR	8,14%	18,78%	-12,47%

Source : AGRICA EPARGNE

Les performances sont calculées en euro sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion, mais n'incluent pas les frais de souscription éventuels qui restent à la charge du souscripteur. Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile, sauf mention contraire. 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 au 23/11/2020 - source AGRICA Epargne)



## Principaux engagements ESG

Performance ESG du fonds comparée à l'indice de référence	+2,3
Investissements sous suivi ESG	98%
Investissements exposés aux thèmes Santé et Environnement	63%
Investissements s'inscrivant dans les ODD	56%

## Exposition aux ODD



## Caractéristique du fonds de partage



L'association Siel Bleu a pour objectif la prévention santé et l'amélioration de la qualité de vie des personnes fragilisées grâce à un outil principal : l'activité physique



Le fonds de dotation de Clinatéc finance le développement de nouvelles technologies contre les maladies neurodégénératives telles que Parkinson, Alzheimer...

## Commentaire sur la politique de gestion

Après 5 mois de hausse quasi ininterrompue, le MSCI EMU a corrigé de 1,9% en avril pénalisé par la remontée des taux souverains. Les doutes sur la trajectoire de désinflation aux Etats-Unis, alimentés par des chiffres d'inflation supérieurs aux attentes au 1<sup>er</sup> trimestre, devraient inciter la FED à être prudente avant d'initier son cycle de baisse de taux. Les marchés tablent désormais sur une seule baisse de taux en 2024 contre 6 attendues en janvier 2024. En Zone Euro, l'inflation totale s'est stabilisée à 2,4% sur un an et l'inflation sous-jacente continue de refluer passant de 2,9% en mars à 2,7% en avril. Ces données confortent l'hypothèse d'une 1<sup>ère</sup> baisse de taux en juin par la BCE, ce qui marquerait une désynchronisation des politiques monétaires entre les deux banques centrales. En Zone Euro, l'amélioration des indicateurs avancés se confirme avec notamment le PMI Services qui s'inscrit nettement en territoire d'expansion. Après un début d'année atone, la dynamique conjoncturelle devrait s'améliorer au 2<sup>ème</sup> semestre et sera aidée par des conditions monétaires moins restrictives et une légère reprise des volumes de crédits. L'actualité micro-économique a également été dense au cours du mois avec les publications des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre. Dans l'ensemble, le bilan est favorable et les attentes de croissance bénéficiaire pour 2024 ont été légèrement révisées à la hausse des deux côtés de l'Atlantique.

Sur un plan sectoriel, les performances ont été très hétérogènes en avril et le mouvement de rotation en faveur des secteurs « value » s'est poursuivi. L'énergie s'est adjugé une progression de +4,9% soutenue par la hausse récente du prix du baril alors que les banques ont progressé de +2,5% grâce à la hausse des taux souverains. A l'inverse, la technologie affiche le plus fort recul à -5,3% pénalisée par sa sensibilité aux taux et des publications de résultats trimestriels mitigés.

AGRICA Epargne Euro Responsable a reculé de 2,1% en avril et a légèrement sous-performé son indice de référence. La performance relative a été pénalisée par la surpondération du secteur technologique et l'absence d'énergie alors que l'effet sélection est neutre. Les principaux contributeurs sont **AstraZeneca** (+13,1%), **Saint-**

**Gobain** (+3,8%) et **Novo Nordisk** (+2,4%). **AstraZeneca** a publié des résultats trimestriels très solides avec une croissance organique du chiffre d'affaires de 19%, tirée entre autres par sa franchise en oncologie. Cette publication a renforcé notre conviction sur le laboratoire britannique qui devrait délivrer une croissance de son BPA à deux chiffres dans les prochaines années grâce aux franchises existantes et aux lancements de nouveaux médicaments pour un PER de seulement 16x. A l'inverse, le principal détracteur est **Dassault Systèmes** (-9,8%). La publication du 1<sup>er</sup> trimestre a montré une baisse de 3% du chiffre d'affaires de Medidata, le principal actif du groupe dans la santé, qui a éclipsé la très bonne dynamique des autres marchés finaux. La baisse du titre depuis le début de l'année nous semble excessive alors que les prévisions pour l'ensemble de l'exercice ont été confirmées avec une croissance attendue du chiffre d'affaires supérieure à 10%.

Au cours du mois, nous avons renforcé notre position sur **ASML** après la correction du titre liée à la publication d'un 1<sup>er</sup> trimestre en deçà des attentes mais qui ne remet pas en question le potentiel de croissance structurelle. Nous avons également renforcé **Saint-Gobain**, parfaitement positionné sur le thème de l'efficacité énergétique des bâtiments et dont la valorisation nous semble très attractive. En contrepartie, nous avons réduit notre position sur **CRH**.

**Le portefeuille termine le mois avec un score ESG supérieur de 2.3 points à celui de son indice de référence. L'exposition du portefeuille aux thèmes de la santé et de l'environnement représente 63%, et 56% du portefeuille est investi sur des entreprises offrant une contribution positive aux Objectifs de Développement Durable.**

Achevé de rédiger le 3 mai 2024

## Attribution de performance

Positifs		Négatifs	
Nom	Attribution (bps)	Nom	Attribution (bps)
ASTRAZENECA PLC	+0,53	DASSAULT SYSTEMES	-0,31
SAINT GOBAIN	+0,17	TOTAL ENERGIES	-0,25
ADYEN	+0,17	STELLANTIS	-0,20
NOVO NORDISK	+0,15	CARL ZEISS MEDITEC	-0,18
SCHNEIDER ELECTRIC SE	+0,13	AIR LIQUIDE	-0,11

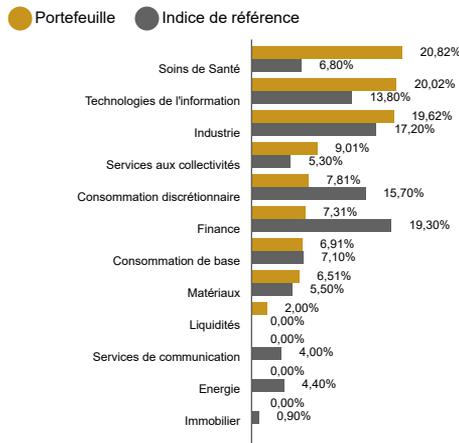
## Composition du portefeuille (source AGRICA Epargne)

Principales lignes				Opérations du mois	
Titre	Poids (%)	Thème d'investissement	Secteur GICS	Achats	Ventes
ASML HOLDING NV	7,38	Best in class ESG	Technologies de l'information	ASML +0,5%	CRH -0,5%
AIR LIQUIDE SA	5,55	Efficacité énergétique	Matériaux	BNP PARIBAS +0,5%	SIENNA MONETAIRE -0,5%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,39	Efficacité énergétique	Industrie	SAINT GOBAIN +0,5%	
ESSILORLUXOTTICA	5,35	Technologies médicales	Soins de santé		
SIEMENS AG-REG	4,95	Efficacité énergétique	Industrie		
Poids des 10 premières lignes			50%		
Nombre de lignes			31		

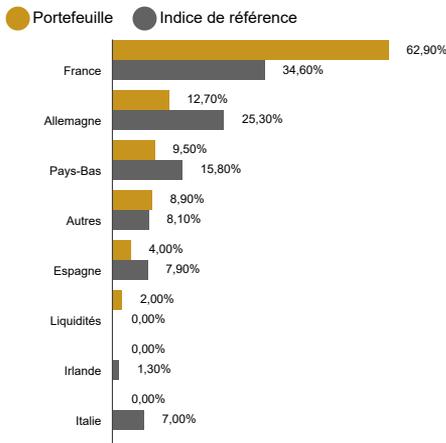
*Disclaimer : Document d'information destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Les investisseurs ne se définissant pas comme tels, sont invités à se rapprocher de leur conseil habituel et à consulter le prospectus complet de l'OPC. Ce document, non contractuel, ne constitue ni une offre de vente ni un conseil en investissement et, n'engage pas la responsabilité d'Agrica Epargne. Données à caractère indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

Profil Financier et Extra-financier

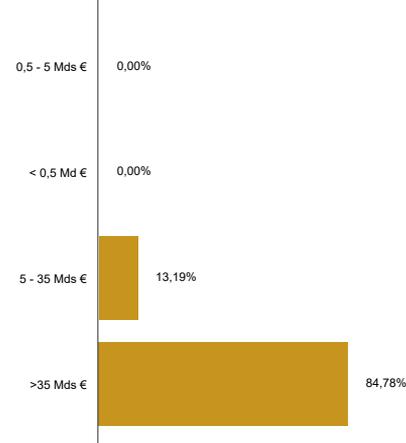
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par capitalisation boursière

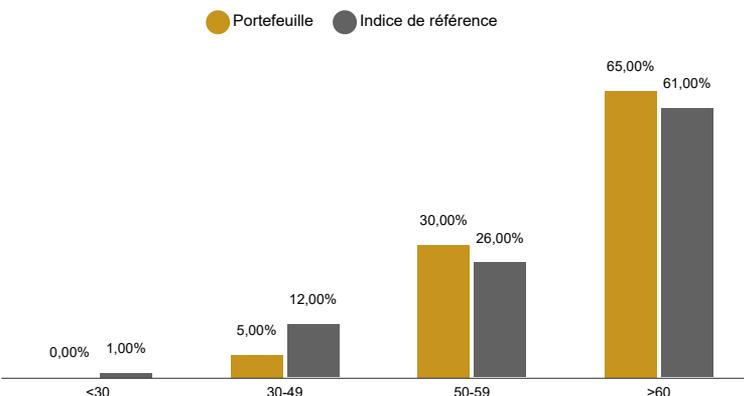


Performance ESG

SCORES ESG

Libellé	Fonds	Indice
Score ESG	63,20	60,90
Score E	68,20	64,10
Score S	61,10	58,10
Score G	61,00	60,80

Répartition des investissements du fonds et de l'indice par niveau d'intégration des enjeux ESG



Principales lignes

Libellé	Poids	Performance ESG
ASML	7%	56,00
AIR LIQUIDE SA	6%	65,00
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5%	71,90
ESSILORLUXOTTICA	5%	53,70
SIEMENS AG	5%	59,50

Indicateurs climat

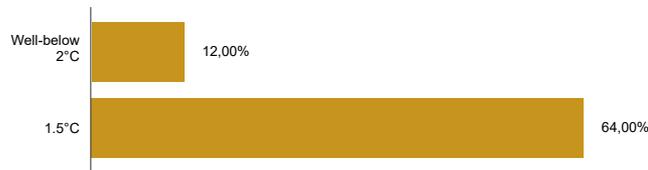
Principaux indicateurs environnementaux

Libellé	Fonds	Indice	Couverture fonds	Couverture indice
Intensité carbone pondérée	142,90	101,00	98%	98%
Score de Transition Énergétique	66,60	62,50	98%	98%

Principales lignes

Libellé	Poids	Intensité carbone	Score de Transition Énergétique
ASML	7%	9,90	50-59
AIR LIQUIDE SA	6%	1 280,50	>60
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5%	15,10	>60
ESSILORLUXOTTICA	5%	33,20	50-59
SIEMENS AG	5%	14,80	>60

% du portefeuille dont la trajectoire climatique a été validée par SBTi sur un scénario climatique inférieur à 2 degrés



Méthodologie

ESG & impacts ODD : Source : AGRICA Epargne

Performance ESG et contribution ODD : La méthodologie ESG est une approche propriétaire fondée sur l'analyse des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance ainsi qu'une vigilance supplémentaire sur les enjeux climatiques. Cette approche est déployée sur les émetteurs composant le MSCI EMU et permet d'aboutir à une classification, selon leur performance ESG, climat et leur contribution aux objectifs de développement durables édictés par l'ONU. La contribution est mesurée par le pourcentage de chiffre d'affaires généré par des produits et services apportant une contribution directe aux ODD. Les Nations unies ont adopté en 2015 17 objectifs durables (ODD), avec l'ambition de les atteindre d'ici 2030 (www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/). Chaque entreprise est notée sur une échelle allant de 1 à 100. Les scores ESG>60 regroupent les entreprises présentant les meilleures performances sur les enjeux ESG et climat dans leur stratégie, tandis que les scores ESG<30 regroupent les entreprises ne prenant pas ou insuffisamment en compte les enjeux ESG et climat dans leur stratégie.

Le fonds privilégie 2 thèmes d'investissement structurellement porteurs sur le long terme : la santé et l'environnement. Les ODD 3, 7, 9, 11, 12, et 13 répondent particulièrement aux thèmes de la santé et de l'environnement. Le fonds exclut les sociétés impliquées dans des controverses critiques contraires aux droits fondamentaux, les sociétés impliquées dans la production, le transport ou le financement des mines antipersonnel et bombes à sous munitions, les sociétés identifiées avec une empreinte carbone élevée et ne présentant pas de stratégie de transition énergétique, les sociétés impliquées dans une activité d'extraction et de production issue à plus de 20% du charbon thermique et ne présentant pas de stratégie de transition énergétique.

**Climat :** Sources : Moody/ESG, SBTi

Indicateurs climat: Ces indicateurs sont communiqués à titre informatif, mais ne constituent pas des engagements du fonds. Ces indicateurs reposent sur des choix méthodologiques et des hypothèses qui peuvent être différents d'une société de gestion à l'autre. Les métriques utilisées peuvent être différentes et dépendent de la disponibilité et de la qualité de la donnée.

Intensité Carbone Pondérée : Somme des émissions carbone émises par les sociétés (Scope 1 et 2) divisée par les chiffres d'affaires réalisés par ces entreprises. Le montant est multiplié par le poids de chaque entreprise dans le portefeuille. Par exemple, si l'intensité carbone est de 100, cela signifie qu'en moyenne, une entreprise dans laquelle le fonds est investi, émet 100 tonnes de CO2 pour 1 million de chiffre d'affaires réalisés.

Score de transition énergétique: Note sur 100 évaluant la stratégie, les moyens et les résultats de l'entreprise en matière de prise en compte des enjeux liés à la transition énergétique, c'est-à-dire sa capacité à maîtriser et réduire l'impact de son système énergétique et de ses activités sur l'environnement, et ainsi préserver l'écosystème et limiter le réchauffement climatique dû aux émissions de gaz à effet de serre. Le Scope 1 tient compte des émissions directes liées à la fabrication du produit de l'entreprise. Le Scope 2 tient compte des émissions indirectes liées à la consommation d'énergie nécessaire à la fabrication du produit.

**Disclaimer :** Document non contractuel. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPC. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés (DIC). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPC gérés par AgricA Epargne, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS ET LE DIC DE L'OPC souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité d'AgricA Epargne. Ce document est la propriété intellectuelle d'AgricA Epargne. Le prospectus et le DIC de l'OPC sont disponibles sur le site d'AgricA Epargne www.agricapargne.com et chez AgricA Epargne.



AGRICA ÉPARGNE  
SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

---

**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

**Document non contractuel à caractère commercial.**

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 30/04/2024.