

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 01/12/2023, cet indice est composé de : 50% Bloomberg Eur Agg Treas + 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 : Clinatex.

L'Equipe de Gestion

Yann CARRE Responsable Multigestion

Alexis BOUNIF Gérant Multigestion

Mousbahou TAHIR Assistant Gérant

Profil de Risque SRI *



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

* Indicateur de risque (SRI) :

L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 à 7. Le niveau de risque faible ne signifie pas « sans risque ».

Principales caractéristiques

Valeur liquidative (Part A)	51,35
Actif net portefeuille (EUR)	36 148 788,53

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 Hebdomadaire

Frais de gestion maximum 0,8%

Frais de gestion indirects maximum 0,75%

Ratios de risques et d'exposition (1 an)

Volatilité	4,44%
Volatilité indice	4,21%
Alpha de Jensen	-2,09%
Tracking error	0,79%
Ratio de Sharpe	0,41
Ratio d'information	-2,48
Beta (fonds de fonds)	100,88%
Sensibilité	4,86

Performances nettes de frais 27/05/2025 (source: AGRICA Epargne)

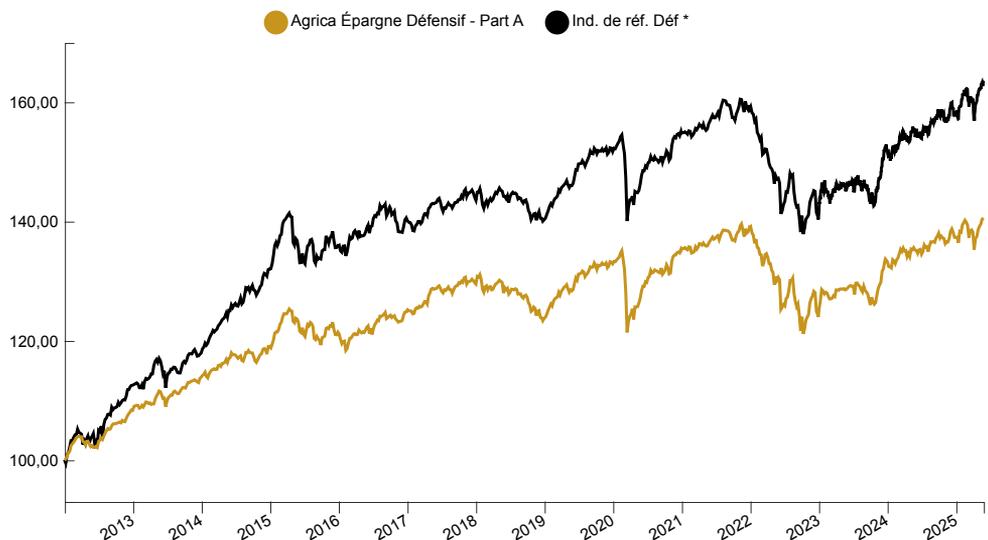
Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	1,41%	2,37%	3,97%	7,63%	10,55%
Ind. de réf. Déf *	1,42%	3,42%	5,55%	11,11%	11,83%
Écart	-0,01%	-1,05%	-1,58%	-3,48%	-1,28%

Historique des performances annuelles nettes de frais (source: AGRICA Epargne)

Performances	2024	2023	2022	2021	2020
Part A	2,91%	7,63%	-10,76%	2,74%	1,75%
Ind. de réf. *	4,01%	8,38%	-11,72%	2,53%	2,13%

Disclaimer : 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 (en base 100; source AGRICA Epargne)



* 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.

* A compter du 01/12/2023, l'indicateur de référence est 50% Bloomberg Eur Agg Treas. TR + 30% €STR + 20% MSCI EMU Net.

Commentaire de gestion

Les marchés

Après l'épisode de forte volatilité observé début avril, une certaine accalmie a été observée sur les marchés financiers au mois de mai, permettant aux actifs risqués de se redresser. Les actions européennes ont ainsi progressé de +6.6% (MSCI EMU NR) sur la période s'étendant du 29 avril au 27 mai, tandis qu'aux États-Unis, le S&P 500 NR s'est également adjugé une hausse de +6.6% et le Nasdaq Composite a rebondi de +10% (en USD).

La performance des marchés actions a principalement été soutenue par les secteurs les plus cycliques, à l'image de l'industrie (+11.9%), de la technologie (+9.9%) et de la finance (7.4%). À l'inverse, les secteurs plus défensifs, tels que la santé (+2.5%) et la consommation de base (+2.8%), ont affiché des performances plus modestes.

Sur les marchés obligataires, la courbe américaine s'est tendue d'une trentaine de points de base, portant le taux du Treasury à 10 ans à 4.48%. En Europe, les taux souverains ont terminé le mois globalement stables, permettant à l'indice des obligations souveraines européennes de clôturer en léger repli (-0.11%).

Sur le plan macroéconomique, les enquêtes PMI préliminaires publiées en mai témoignent d'une économie américaine demeurant résiliente, avec les deux composantes (manufacturière et services) en zone d'expansion. Ce constat est corroboré par le net rebond de l'indice de confiance des consommateurs, qui après plusieurs mois de détérioration, s'est redressé de 12 points, tiré par sa composante prospective.

À l'inverse, les perspectives économiques en zone euro apparaissent plus contrastées. Les directeurs d'achat du secteur des services ont fait état d'un ralentissement marqué de l'activité, le PMI Services repassant ainsi en territoire de contraction pour atteindre un plus bas de six mois.

Enfin, sur le plan monétaire, la Réserve fédérale a maintenu inchangée pour la troisième fois consécutive sa fourchette de taux directeurs (4.25%/4.50%). Jerome Powell a souligné que la dynamique économique restait globalement favorable, soutenue par un taux de chômage historiquement bas et une inflation contenue à +2.3%, soit un plus bas depuis février 2021. Il a néanmoins rappelé que les tensions commerciales constituaient encore un risque à surveiller attentivement.

Les opérations

Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé l'exposition aux obligations convertibles, qui est ainsi passée de 5% à 7.5%.

L'allocation des autres poches est restée inchangée.

Le positionnement du FCPE

L'exposition aux actions est en ligne avec l'indice de référence (20%). L'exposition aux marchés obligataires est surpondérée (51% contre 50%) tandis que l'exposition de la poche la moins risquée est sous-pondérée (27% contre 30%).

La poche actions est composée de fonds de stock picking concentrés sur les actions européennes (88%) ainsi que du fonds thématique santé/environnement Agrica Epargne Euro Responsable (12%).

La poche obligataire est majoritairement investie en obligations souveraines (83%), des obligations d'entreprises (10%) et des obligations convertibles (7.5%) complètent cette allocation. La sensibilité taux est inférieure à l'indice de référence.

La poche la moins risquée est composée de fonds de performance absolue (50.5%), de fonds d'obligations d'entreprises court terme (3%) ainsi que de fonds monétaires (46.5%).

Les performances (Part A)

Sur la période s'étendant du 29 avril au 27 mai, le FCPE réalise une performance de +1.41%, en ligne avec son indice de référence.

La poche actions sous-performe tandis que la poche obligataire surperforme. La poche la moins risquée réalise également une performance supérieure à celle de l'indice de référence.

Au sein de la poche actions, les principaux détracteurs de la performance relative sont les fonds actions zone euro Quercus (+5.6%), Agrica Epargne Euro Responsable (+5.7%) et Prairial (+5.9%).

Au sein de la poche obligataire, les principaux contributeurs à la performance relative sont les fonds d'obligations convertibles Groupama Europe Convertibles (+3.3%) et Covéa Obligations Convertibles (+2.9%).

Le fonds d'obligations d'entreprises M&G European Credit Investments contribue également positivement (+0.2%).

Au sein de la poche la moins risquée, le principal contributeur à la performance relative est DNCA Alpha Bonds (+0.7%).

Composition du portefeuille (source: AGRICA Epargne)

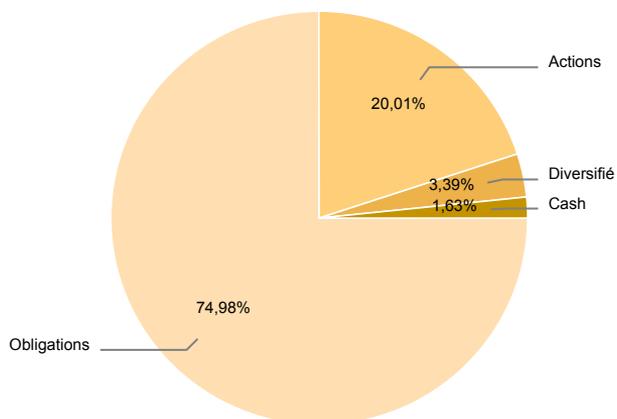
Nombre de lignes

21

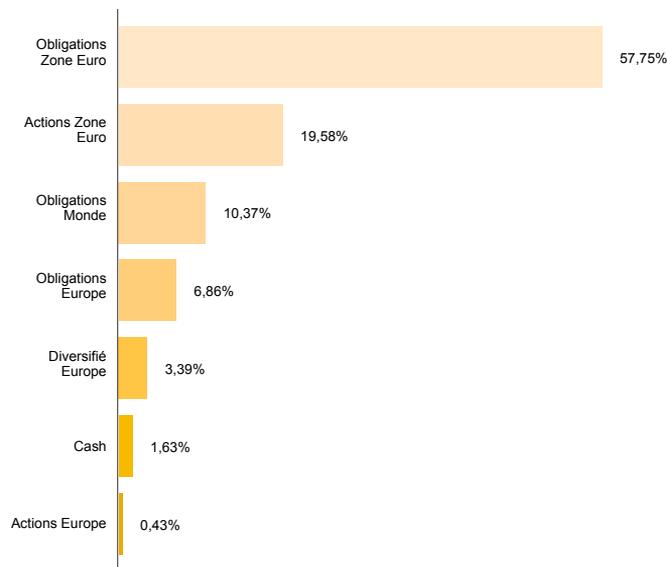
10 Principales lignes (poids en % de l'AN)

ASTRIA-CD	Obligations Zone Euro	13,70
SIENNA MONETAIRE ISR-I	Obligations Zone Euro	12,57
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	Obligations Zone Euro	12,18
VANGUARD-EUR GV BND IDX-EURA	Obligations Zone Euro	11,93
GROUPAMA AM-FAGUS	Actions Zone Euro	5,72
ESIF-M&G EU CRD INV-A EUR A	Obligations Europe	4,94
OSTRM SOUVERAIN EUR-ICEUR	Obligations Zone Euro	4,64
AGRICA EPARGNE EURO SELECT	Actions Zone Euro	4,39
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	Obligations Monde	3,81
CANDR BONDS-CRED OPPORT-I-C	Obligations Monde	3,72

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

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. 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 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 27/05/2025.