

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 *



* 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)	52,89
Actif net portefeuille (EUR)	35 813 452,25

Date de création 3 août 2004

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

Code AMF 990000086429

Devise EUR

Classification SFDR Article 8

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	4,01%
Volatilité indice	3,56%
Alpha de Jensen	-1,42%
Tracking error	0,74%
Ratio de Sharpe	0,27
Ratio d'information	-1,58
Beta (fonds de fonds)	100,50%
Sensibilité	4,90

Performances nettes de frais 26/05/2026 (source: AGRICA Epargne)

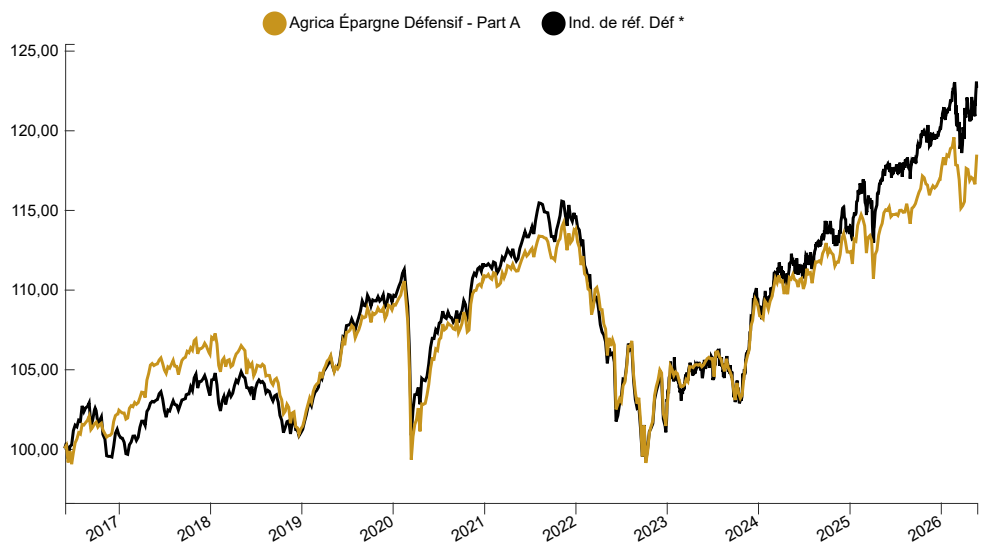
Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	1,39%	1,28%	3,01%	12,55%	6,23%
Ind. de réf. Déf *	1,56%	2,15%	4,15%	16,72%	8,97%
Écart	-0,17%	-0,87%	-1,14%	-4,17%	-2,74%

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

Performances	2025	2024	2023	2022	2021
Part A	4,11%	2,91%	7,63%	-10,76%	2,74%
Ind. de réf. *	5,44%	4,01%	8,38%	-11,72%	2,53%

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.

Les marchés

Le mois de mai a une nouvelle fois été dominé par les développements géopolitiques au Moyen-Orient. Après un début de mois marqué par l'espoir d'un accord de paix entre les États-Unis et l'Iran, les négociations ont rapidement buté sur des divergences majeures, notamment autour du programme nucléaire iranien et du contrôle du détroit d'Ormuz. Si les discussions se poursuivent, les avancées restent limitées, maintenant un niveau élevé d'incertitude sur les perspectives économiques mondiales notamment via leur impact sur les prix de l'énergie.

Les marchés actions ont néanmoins bien résisté, soutenus par une saison de résultats globalement favorable des deux côtés de l'Atlantique, dans un contexte d'engouement massif autour de l'intelligence artificielle. Aux États-Unis, les grandes sociétés technologiques se sont particulièrement démarquées, publiant des résultats nettement supérieurs aux attentes et prolongeant la dynamique observée depuis plusieurs mois, tandis qu'en zone euro, les publications se sont également révélées de bonne facture.

Dans ce contexte, les indices actions ont enregistré de solides performances : le MSCI EMU a progressé de +4.1% sur le mois, tandis qu'aux États-Unis, le Nasdaq a gagné +8.4% (en USD) et le S&P 500 +5.2% (en USD).

Sur le plan macroéconomique, l'économie américaine continue de faire preuve de résilience malgré la hausse des prix de l'énergie, soutenue notamment par le dynamisme des investissements liés à l'intelligence artificielle.

Les enquêtes d'activité sont restées bien orientées, avec des indicateurs en zone d'expansion dans le secteur des services comme dans celui de l'industrie.

En zone euro, la situation est plus contrastée. Le PMI composite est retombé à 47.5 en mai, son plus bas niveau depuis trois ans, pénalisé notamment par le recul marqué de la France.

Du côté de l'inflation, les tensions restent vives, portées notamment par la hausse des prix de l'énergie. Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation s'est établi à +3.8% en glissement annuel pour le mois d'avril, légèrement au-dessus des attentes, tandis que l'inflation cœur a également surpris à la hausse, atteignant +2.8%.

En zone euro, les premières estimations pour mai font état d'une inflation à +3.2% et d'une inflation sous-jacente à +2.5%, confirmant une remontée de l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique.

Sur les marchés obligataires, cet environnement s'est traduit par le maintien de rendements élevés.

Le Treasury américain clôture le mois à 4.45%. En Europe, l'OAT française termine autour de 3.55%, tandis que le Bund allemand s'établit à 2.95%. Les niveaux de taux reflètent à la fois la résilience de l'économie américaine, la persistance des tensions inflationnistes dans un contexte géopolitique qui demeure incertain.

Les opérations

L'allocation n'a pas été modifiée durant le mois.

Le positionnement du FCPE

L'exposition aux actions est en ligne avec l'indice de référence (20%). L'exposition aux marchés obligataires est en ligne avec l'indice de référence (50%) tandis que l'exposition de la poche la moins risquée est sous-pondérée (29% contre 30%).

La poche actions est composée de fonds de stock picking concentrés sur les actions européennes dont 6% sur les petites capitalisations.

La poche obligataire est majoritairement investie en obligations souveraines (81%), des obligations d'entreprises (12%) et des obligations convertibles (7%) 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 (55%), de fonds d'obligations d'entreprises court terme (3%) ainsi que de fonds monétaires (42%).

Les performances (Part A)

Sur la période s'étendant du 28 avril au 26 mai, le FCPE réalise une performance de +1.39% contre +1.56% pour son indice de référence.

La poche obligataire surperforme tandis que la poche actions et la poche la moins risquée sous-performent.

Au sein de la poche obligataire, les principaux contributeurs sont les fonds d'obligations convertibles, à l'instar de Groupama Europe Convertibles (+3.5%) et Covéa Obligations Convertibles (+2.1%).

Au sein de la poche actions les principaux détracteurs de la performance relative sont CPR Global Gold Mines (-0.7%), Prairial (+4.4%) et Fagus (+4.7%). A l'inverse le fonds Agricola Epargne Euro Responsable surperforme (+6.2%).

Enfin, au sein de la poche la moins risquée, le principal détracteur est Exane Pléiade (-1.2%) tandis que les fonds de performance absolue Lazard Credit Opportunities (+1.8%) et DNCA Alpha Bonds (+1.2%) sont les principaux contributeurs.

Composition du portefeuille (source: AGRICA Epargne)

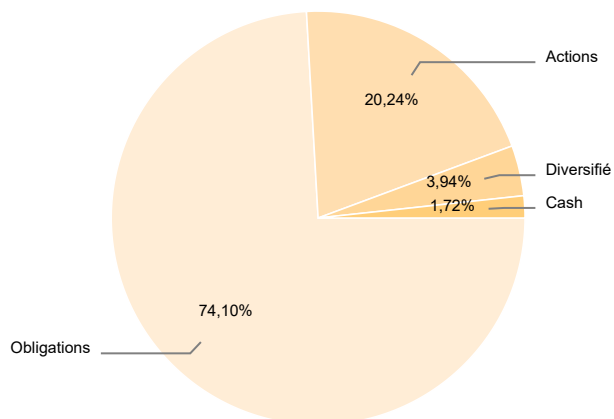
Nombre de lignes

23

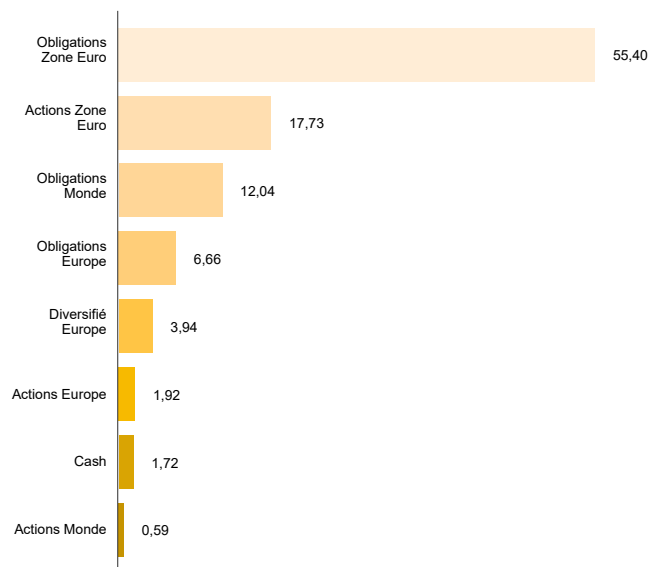
10 Principales lignes (poids en % de l'AN)

ASTRIA-CD	Obligations Zone Euro	12,96
SIENNA MONETAIRE ISR-I	Obligations Zone Euro	11,97
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	Obligations Zone Euro	11,84
GROUPAMA AM-FAGUS	Actions Zone Euro	8,11
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-I	Obligations Zone Euro	7,71
AMUNDI EURO GOVT RES-IEURACC	Obligations Zone Euro	7,25
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	Obligations Monde	5,11
ESIF-M&G EU CRD INV-A EUR A	Obligations Europe	5,07
AGRICA EPARGNE EURO SELECT	Actions Zone Euro	4,05
EXANE 2- PLEIADE FND-A	Diversifié Europe	3,94

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 26/05/2026.