

ZOOM

Classification AMF : **Actions de pays de la zone Euro**

Date d'agrément AMF : **17/08/2021**

Code AMF : **990000129949**

Durée de placement recommandée : **5 ans minimum**

Niveau de risque : 1 2 3 4 5 6 7

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.

Frais de gestion maximum : **0,5%**

Frais de gestion indirects maximum : **1,20%**

Commission de souscription : **3% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **216 593,60 €**

Valeur liquidative (VL)* au 30/12/2022 : **25,648 €**

PERFORMANCES

Disclaimer: Les performances seront affichées au terme du 1er exercice du fonds

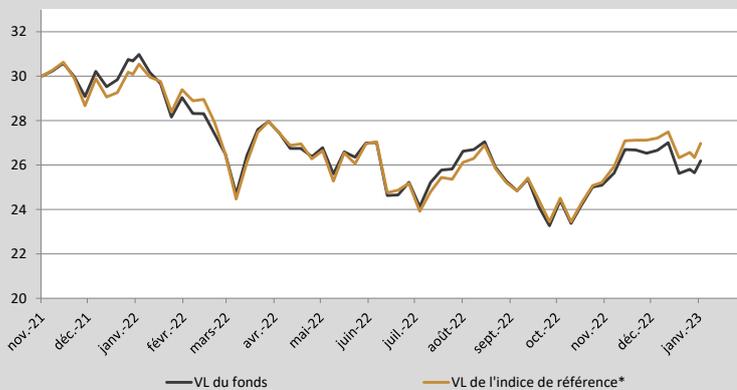
Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an
FCPE	-3,34%	10,24%	-16,43%
MSCI EMU NR	-2,88%	12,31%	-12,47%

*création du fonds le 02/11/2021

Performances annuelles *	2022
FCPE	-16,43%
Indice	-12,47%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	23,34%	-	-
MSCI EMU NR	24,10%	-	-

Evolution de la valeur liquidative du fonds et de l'indice de référence*



*Indice de référence: 100% MSCI EMU NR

COMMENTAIRE

■ Les marchés

Les marchés actions affichent en 2022 la plus mauvaise performance annuelle depuis la crise financière de 2008, pénalisés par le revirement historique des banques centrales et un contexte géopolitique incertain. Tous les grands indices ont terminé l'année avec des performances largement négatives : -19,4% pour le S&P 500, -33,1% pour le Nasdaq et -12,5% pour le MSCI EMU.

En décembre, les banquiers centraux ont réaffirmé leur détermination à combattre l'inflation même si le risque de récession augmente. Aux Etats-Unis, l'inflation a probablement atteint son pic mais le marché de l'emploi reste très robuste, écartant à court terme le scénario d'un « pivot » de la FED. En Zone Euro, la BCE a particulièrement surpris par sa fermeté lors de sa réunion de décembre et a envoyé un signal clair aux marchés ; il est nécessaire d'intégrer des hausses de taux supplémentaires importantes en 2023 afin de juguler l'inflation. Dans ce contexte, les rendements obligataires 10 ans ont logiquement bondi et terminent le mois au plus haut de l'année : 3,1% pour l'OAT, 2,6% pour le Bund et 3,9% pour le taux souverain américain.

L'actualité du mois est également dominée par la fin du dogmatisme de la Chine sur sa stratégie zéro-covid et la levée progressive des restrictions sanitaires qui pèsent sur l'économie chinoise depuis 3 ans. La réouverture sera probablement graduelle mais devrait être bénéfique en particulier aux secteurs du luxe et de l'industrie, et permettre une normalisation des chaînes d'approvisionnement mondiales.

Sur un plan sectoriel, les financières ont bénéficié de la remontée des taux longs et limitent leur recul à -0,4% en décembre. A l'opposé, le secteur technologique, inversement corrélé aux taux d'intérêt, recule de -9,0%. Depuis le début de l'année, le grand gagnant reste l'énergie qui s'adapte à une performance de 33,6% portée par l'effet positif de la hausse du baril sur les BPA du secteur. Les financières affichent également une performance positive en 2022 (+1,4%) grâce à leur sensibilité aux taux d'intérêt et à une bonne maîtrise du coût du risque. A l'inverse, la technologie a subi une forte contraction de ses multiples de valorisation et termine l'année avec un repli de -27,4%.

■ Commentaires du gérant du fonds Maître : AE Euro Responsable

Sur le mois, le portefeuille d'AEER a été pénalisé par sa sous-pondération au secteur financier partiellement compensée par sa surpondération à la santé. Nous avons poursuivi nos renforcements sur les semi-conducteurs et notamment sur ASML et Infineon. L'industrie des semi-conducteurs devrait bénéficier de la transition énergétique en jouant un rôle central dans l'électrification et le développement des énergies renouvelables. Nous avons également renforcé notre position sur Air Liquide. Une rencontre avec le management a conforté notre conviction sur les opportunités de croissance offertes par la transition énergétique : développement de l'hydrogène, solutions de décarbonation de l'industrie et de capture de CO2. En contrepartie, nous avons soldé notre position sur Teleperformance, impactée par une controverse mettant en cause ses conditions de travail en Colombie, pays majeur pour le groupe. Même si le groupe a été réactif en prenant un certain nombre d'actions pour restaurer la confiance avec les investisseurs, le profil ESG devrait être durablement impacté.

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 65%, et 59% du portefeuille est investi sur des entreprises générant un impact positif sur les Objectifs de Développement Durable.

■ Les performances :

AGRICA Epargne Actions Responsable est en baisse de -3,34% depuis le 29/11/2022 contre -2,88% pour le MSCI EMU. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une baisse de 16,4% contre -12,5% pour son indice de référence.

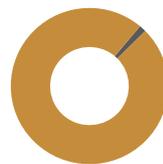
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 98,6% - Produit de taux : 1,4%

Principales lignes en portefeuille au 30/12/2022 :

AGRI EPAR EU RESPO B : 98,6%

Répartition par classe d'actifs au 30/12/2022 :



● Monétaire/Liquidités : 1,4%
● Actions : 98,6%