

Le FCPE AE Actions Responsables est le fonds nourricier du fonds AE Euro Responsable (fonds Maître). Le fonds Maître sera investi sur des valeurs sélectionnées suivant des critères ESG définis par AGRICA Epargne dans les marchés actions zone Euro. Le FCPE (fonds nourricier) a pour objectif de surperformer, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum et après prise en compte des frais courants, son indice de référence: le MSCI EMU NR

## 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)	33,46
Actif net portefeuille (EUR)	4 417 746,34

Date de création 2 nov. 2021

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

Code AMF 990000129949

Devise EUR

Classification AMF Actions de pays de la zone euro

Durée de placement recommandée 5 ans minimum

Périodicité Hebdomadaire

Frais de gestion maximum 0,50%

Frais de gestion indirects maximum 1,20%

## Ratios de risques et d'exposition (1 an)

Volatilité	10,53%
Volatilité indice	10,48%
Alpha de Jensen	2,70%
Tracking error	3,18%
Ratio de Sharpe	1,10
Ratio d'information	0,73
Beta (fonds de fonds)	101,10%

## Performances nettes de frais 25/06/2024 (source: AGRICA Epargne)

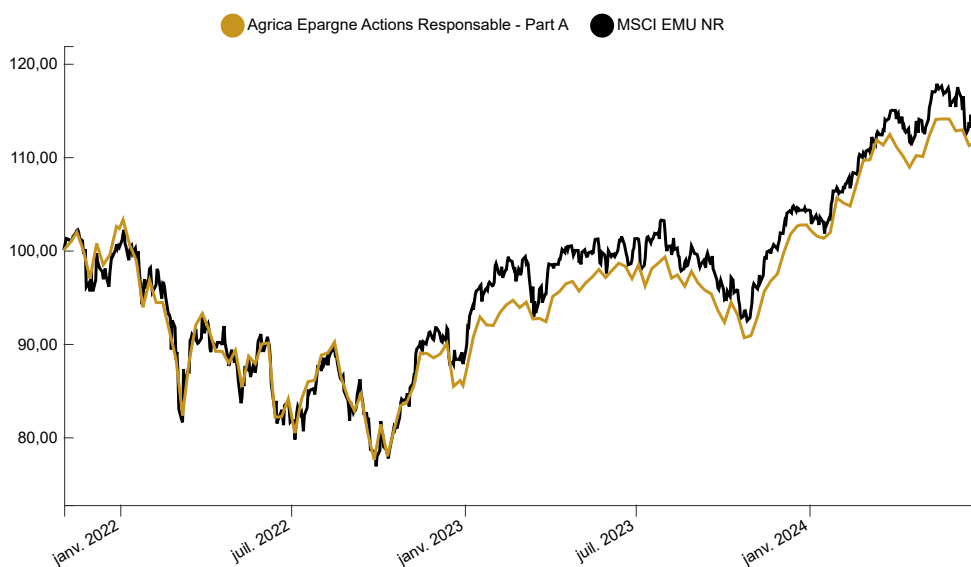
Performances	1 mois	YTD	1 an	Création
Part A	-2,18%	8,62%	15,08%	11,54%
MSCI EMU NR	-2,29%	9,47%	15,30%	14,15%
Écart	0,10%	-0,85%	-0,22%	-2,60%

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

Performances	2023	2022
Part A	20.11%	-16.43%
MSCI EMU NR	18.78%	-12.47%

*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)



Indice de Référence AEAR : MSCI EMU NR

### Les marchés:

En juin, l'indice MSCI EMU NR a enregistré un recul de -2,5% pénalisé par la montée du risque politique en France (+2,3% entre les 28 mai et 25 juin). Avec une performance +8,3% depuis le début de l'année (+9,4% au 25 juin), le bilan du 1er semestre reste néanmoins positif pour les actions européennes grâce au dynamisme de l'économie américaine et à des signaux de reprise en Europe, à un ralentissement encourageant de l'inflation et à des révisions positives des bénéfices par action. Aux États-Unis, le S&P 500 et le Nasdaq ont affiché des performances encore plus remarquables : +15,3% et +18,6% respectivement depuis le début de l'année, portés notamment par l'engouement autour de l'intelligence artificielle.

Le reflux de de l'inflation a permis à la BCE d'assouplir sa politique monétaire avec une première baisse de taux de 25 bps tout en conservant une approche « data dependent » et sans donner de précisions sur la trajectoire future de ses taux directeurs. De l'autre côté de l'Atlantique, la FED maintient un discours restrictif et a laissé ses taux directeurs inchangés. Elle ne prévoit plus qu'une seule baisse de taux pour 2024, contre trois prévues en mars dernier et deux anticipées par les marchés obligataires.

D'un point de vue sectoriel, les performances mensuelles ont été hétérogènes avec un mouvement de rotation en faveur des secteurs les moins sensibles au cycle conjoncturel. La technologie (+8,7%) s'est distinguée en étant le seul secteur à afficher une performance mensuelle positive, tandis que les secteurs défensifs tels que la santé (-1,6%) et les télécoms (-1,6%) ont mieux résisté. À l'inverse, les secteurs plus cycliques comme l'industrie (-5,8%), l'énergie (-5,7%) et les banques (-4,9%) ont sous-performé en juin. En termes géographiques, les incertitudes politiques en France ont entraîné une forte sous-performance du CAC 40 NR en baisse de -6,3% en juin, soit une sous-performance de 380 bps par rapport au MSCI EMU NR. En parallèle, l'écart de rendement entre les obligations d'État allemandes (Bund) et françaises (OAT) à 10 ans a atteint près de 80 bps au cours du mois.

### Les commentaires de gestion du fonds maître AE Euro Responsable:

Depuis le début de l'année, la légère sous-performance du fonds AE Euro Responsable, s'explique en grande partie par notre forte sous pondération au secteur financier qui a progressé de +16% sur cette période, ainsi que par un effet sélection défavorable dans le secteur technologique, impacté par la sous performance significative de Dassault Systèmes (-19,7%).

En juin, les principaux contributeurs à la performance relative sont Novo Nordisk (+8,5%) qui a obtenu l'autorisation de commercialiser en Chine Wegovy, son traitement contre l'obésité, ASML (+10,7%) qui a reçu la première commande du géant taiwanais TSMC pour sa machine de lithographie nouvelle génération EUV High NA ainsi qu'AstraZeneca (+1,9%). A l'inverse, les principaux détracteurs sont concentrés sur les sociétés générant une part importante de leur chiffre d'affaires en France telles que BNP Paribas (-12,1%), Veolia (-9,0%) et Engie (-14,2%). Nous retrouvons également L'Oréal (-9,3%) à la suite d'un message prudent du CEO sur l'état de la demande du marché chinois ainsi que Carl Zeiss Meditec (-22,5%) qui a revu en baisse ses prévisions pour 2024. Cet équipementier médical allemand, spécialisé dans l'ophtalmologie, est actuellement impacté par une reprise plus faible qu'initialement anticipée dans les chirurgies réfractives en Chine et par une faible demande en équipements des établissements privés de santé aux États-Unis. Malgré un manque de visibilité à court terme, nos échanges avec la société nous ont confortés sur les fondamentaux solides du groupe.

Après de nombreuses rencontres avec des dirigeants de sociétés ce mois-ci, nous avons renforcé Air Liquide qui nous semble parfaitement positionné sur les thèmes de la transition énergétique, de la santé et des semi-conducteurs. La société a annoncé ce mois-ci avoir remporté deux contrats importants. En effet, Air Liquide fournira de l'oxygène et de l'azote à son client ExxonMobil dans le cadre de son projet d'hydrogène bas carbone. La société va également investir 250 Millions d'euros pour approvisionner en gaz industriel la nouvelle usine du fabricant américain de semi-conducteurs Micro Technology. Enfin, à la suite de la montée des incertitudes politiques en France, nous avons allégé Engie au profit d'Iberdrola.

Le portefeuille termine le mois avec un score ESG supérieur de 2,5 points à celui de son indice de référence. L'exposition du portefeuille aux thèmes de la santé et de l'environnement représente 61%, et 55% du portefeuille est investi sur des entreprises offrant une contribution positive aux Objectifs de Développement Durable.

### Les performances du fonds nourricier, AE Actions Responsables :

Entre le 28 mai et le 25 juin, AGRICA Epargne Actions Responsables a reculé de -2,2%, et a légèrement surperformé le MSCI EMU, de +0,1%. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de +8,6%, soit une sous-performance de 85bps.

Composition du portefeuille (source: AGRICA Epargne)

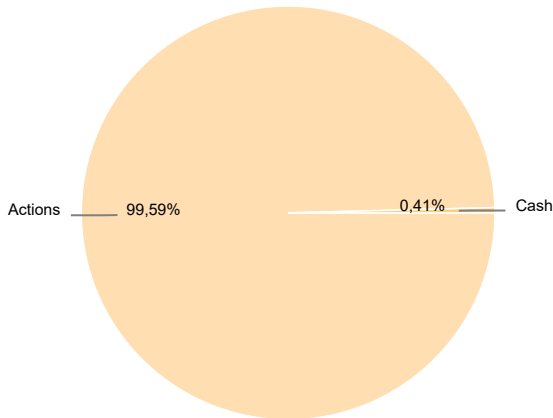
Nombre de lignes

2

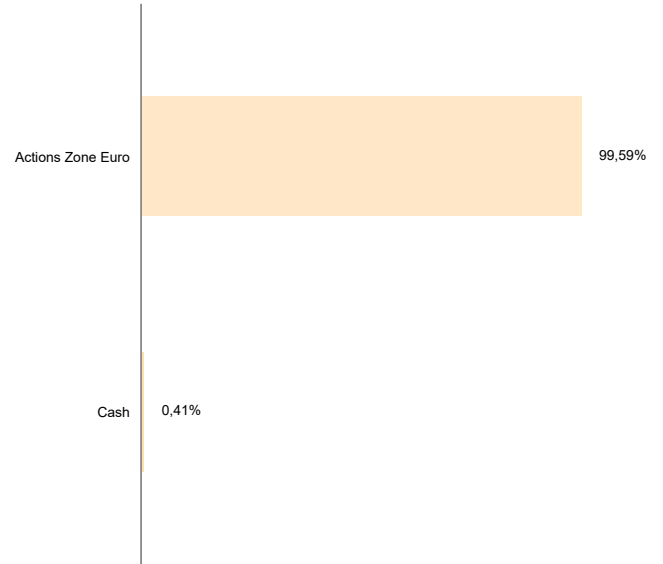
10 Principales lignes (poids en % de l'AN)

AGRICA EP EURO RESPONSABL-BE	Actions Zone Euro	99,59
SOLDE ESPECE EUR	Cash	0,41

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 25/06/2024.