

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 02/01/2022, cet indice est composé de : 50% Barclays 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



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)	49,42
Actif net portefeuille (EUR)	36 114 919,82

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	4,14%
Volatilité indice	4,28%
Alpha de Jensen	-0,50%
Tracking error	0,52%
Ratio de Sharpe	0,29
Ratio d'information	-1,10
Beta (fonds de fonds)	95,81%
Sensibilité	4,79

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

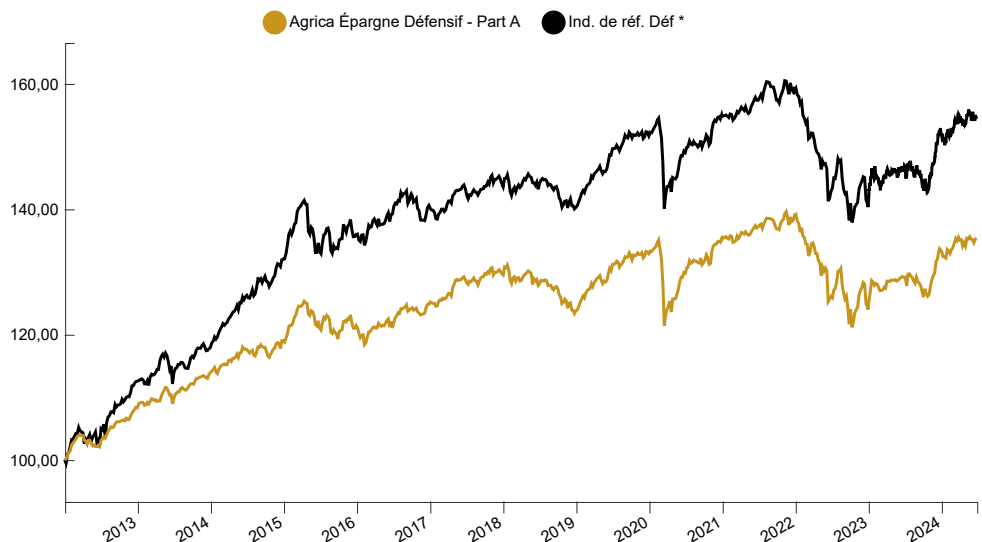
Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	0,07%	1,40%	4,79%	-1,36%	3,94%
Ind. de réf. Déf *	-0,11%	1,80%	5,70%	-1,62%	4,17%
Écart	0,19%	-0,39%	-0,91%	0,26%	-0,22%

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

Performances	2023	2022	2021	2020	2019
Part A	7,63%	-10,76%	2,74%	1,75%	7,40%
Ind. de réf. *	8,38%	-11,72%	2,53%	2,13%	8,27%

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% Barclays Eur Agg Treas. TR + 30% €STR + 20% MSCI EMU Net.

Les marchés

L'événement majeur du mois de juin en France fut la dissolution de l'Assemblée nationale. La montée du risque politique a lourdement pesé sur les valorisations des actifs identifiés comme étant en première ligne. Le CAC 40 (dividendes réinvestis) a ainsi perdu -6.25% sur le mois de juin, entraîné par des valeurs en fort retrait telles que Société Générale (-20%), Airbus (-17.7%), et Bouygues (-16.7%). Les obligations souveraines ont également intégré une prime de risque puisque le rendement à 10 ans français a clôturé le mois 80 points de base au-dessus de son homologue allemand, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis 2012.

Bien que reléguée au second plan par les turbulences politiques françaises, l'inflation reste un point de vigilance majeur. Les chiffres américains ont une nouvelle fois rassuré en mai en ressortant en léger repli par rapport au mois précédent, à +3.3% en glissement annuel pour l'inflation globale, et +3.4% pour l'inflation sous-jacente. En Zone Euro la situation demeure stabilisée à défaut de progression notoire avec une inflation globale en légère baisse à +2.5% en juin et surtout une inflation cœur à +2.9%, en ligne avec le mois précédent.

Les banques centrales se sont également exprimées en début de mois. La BCE a, comme prévu, décidé d'abaisser son principal taux directeur de 25 points de base à 3.75%. Dans le même temps, elle a relevé ses prévisions d'inflation et de croissance pour 2024 et 2025. Une à deux baisses de taux supplémentaires sont désormais attendues de la part de Christine Lagarde d'ici la fin de l'année.

A l'instar de la BCE, la décision de la Fed fut conforme aux attentes. Son principal taux directeur est resté inchangé (5.50%) et ses prévisions d'inflation révisées à la hausse pour 2024 et 2025. La mise à jour de ses anticipations de politiques monétaires s'est également avérée conforme au consensus avec désormais une à deux baisses de taux probables d'ici fin 2024.

Après avoir atteint de nouveaux records le mois dernier, les actions européennes (MSCI EMU NR) se sont donc repliées de -2.5% en juin, particulièrement impactées par les valeurs françaises. Les secteurs de l'Industrie (-5.7%), de la Consommation de base (-5.6%) et de la Finance (-4.8%) ont été les plus durement touchés. A l'inverse, la Technologie (+8.7%), les Services de Communication (-0.2%) et la Santé (-1.6%) ont surperformé. D'un point de vue stylistique, les valeurs de croissance (-0.1% pour le MSCI EMU Growth) ont surperformé les valeurs décotées. Enfin, dans ce contexte d'aversion au risque, les valeurs de petites capitalisations européennes ont été fortement pénalisées (-5.9% pour le MSCI EMU Small), tandis que les actions américaines ont été plébiscitées par les investisseurs (+6% pour le Nasdaq et +3.6% pour le S&P 500, en USD) et dont la devise s'est appréciée face à l'Euro.

Les opérations

Au sein de la poche actions, nous avons renforcé notre position sur les banques européennes via Amundi Euro Stoxx Banks, qui représente désormais 5% de la poche actions.

Nous avons également initié une exposition sur les valeurs de petites capitalisations françaises via le fonds Indépendance Small France.

Nous avons intégré Groupama Avenir, un fonds investi sur les entreprises de petites et moyennes capitalisations, privilégiant les valeurs de croissance. Nous avons dans le même temps réduit notre position sur Indépendance France Small & Mid, rééquilibrant ainsi notre exposition sur les petites capitalisations.

Nous avons également renforcé notre exposition aux actions américaines en initiant une position sur Invesco Nasdaq-100, représentant 3.5% de la poche actions.

Le positionnement du FCPE

L'exposition aux actions est en ligne avec l'indice de référence (20%). L'exposition aux marchés obligataires est sous-pondérée (49% contre 50%) tandis que l'exposition aux marchés monétaires est en ligne avec l'indice de référence (30%).

La poche actions est composée de fonds de stock picking concentrés sur les actions européennes (50%) ainsi que de fonds croissance (47%) et de fonds sensibles aux valeurs décotées (6%) au travers des valeurs bancaires et des petites capitalisations françaises. Au sein de cette allocation, 19% sont des fonds d'actions américaines, contribuant au biais croissance du portefeuille.

La poche obligataire est majoritairement investie en obligations souveraines (88%), des obligations d'entreprises complètent cette allocation. La sensibilité taux est inférieure à l'indice de référence.

La poche monétaire est composée de fonds de performance absolue (40%), de fonds d'obligations d'entreprises court terme (39%) ainsi que de fonds monétaires (21%).

Les performances

Sur la période s'étendant du 28 mai au 25 juin, le FCPE réalise une performance de +0.1% contre -0.1% pour son indice de référence.

La poche actions surperforme tandis que la poche obligataire et la poche monétaire réalisent des performances en ligne avec l'indice de référence.

Au sein de la poche actions, les principaux détracteurs de la performance relative sont les fonds qui privilégient les valeurs décotées, à l'instar de Amundi Euro Stoxx Banks (-6%) et Indépendance France Small & Mid (-8.7%).

A l'inverse, les principaux contributeurs à la performance relative sont les fonds exposés aux actions américaines, tels que ABN Parnassus US ESG (+4.5%), iShares MSCI Global Semiconductors (+3.6%) et Seilern America (+2.8%). Le fonds Comgest Renaissance Europe, investi sur les valeurs européennes de croissance réalise également une belle performance (+1.1%).

Composition du portefeuille (source: AGRICA Epargne)

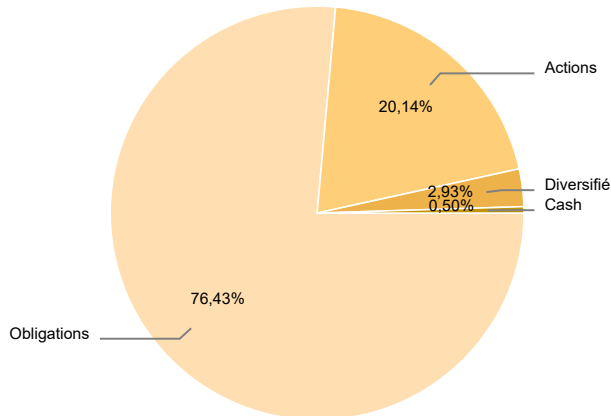
Nombre de lignes

26

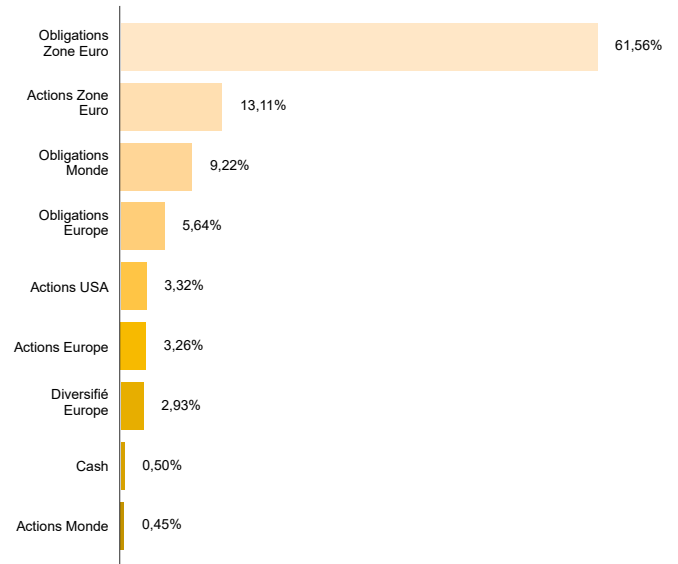
10 Principales lignes (poids en % de l'AN)

ASTRIA-CD	Obligations Zone Euro	12,85
SCHELCHER SHORT TERM ESG-C	Obligations Zone Euro	11,87
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	Obligations Zone Euro	10,28
VANGUARD-EUR GV BND IDX-EURA	Obligations Zone Euro	10,02
SIENNA MONETAIRE ISR-I	Obligations Zone Euro	6,27
ESIF-M&G EU CRD INV-A EUR A	Obligations Europe	5,64
OSTRM SOUVERAIN EUR-ICEUR	Obligations Zone Euro	5,32
BNP EURO GOVERN BD-I	Obligations Zone Euro	4,95
AGRICA EPARGNE EURO SELECT	Actions Zone Euro	4,37
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	Obligations Monde	3,42

Allocation d'actifs



Repartition géographique





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. 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.