

Le FCPE Agrica Épargne 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% Bloomberg Eur Agg Treas + 30% €STR + 20% MSCI EMU NR).

Agrica Épargne 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



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

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)	50,09
Actif net portefeuille (EUR)	35 788 486,16

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	3,38%
Volatilité indice	3,46%
Alpha de Jensen	-0,57%
Tracking error	0,65%
Ratio de Sharpe	0,74
Ratio d'information	-1,07
Beta (fonds de fonds)	97,80%
Sensibilité	4,90

Performances nettes de frais 26/11/2024 (source: AGRICA Épargne)

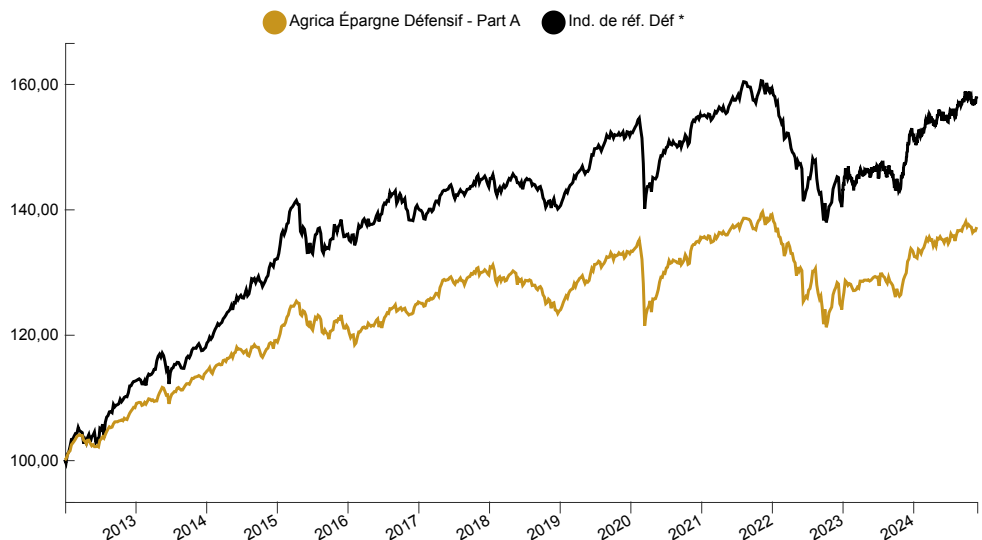
Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	0,00%	2,77%	5,64%	-0,24%	3,08%
Ind. de réf. Déf *	0,01%	3,68%	6,68%	-0,41%	3,52%
Écart	-0,00%	-0,91%	-1,04%	0,17%	-0,44%

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

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 Épargne)



* 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

En novembre, les citoyens américains se sont rendus aux urnes pour élire le 47^e président des États-Unis. Donald Trump a remporté cette élection avec une victoire éclatante, surpassant les attentes qui prévoyaient des résultats serrés. Non seulement le candidat républicain a obtenu la majorité des votes des Grands Électeurs, mais il a également permis à son parti de reprendre le contrôle du Sénat. La Chambre des représentants, quant à elle, reste à majorité républicaine. Donald Trump disposera ainsi d'un soutien considérable pour mettre en œuvre son programme économique, fortement axé sur le protectionnisme.

Dans le même temps, la Fed a abaissé sa fourchette de taux directeurs de 25 points de base, désormais située entre 4.50% et 4.75%. Le discours de Jerome Powell suggère que la lutte contre l'inflation élevée est en grande partie derrière nous, bien qu'il demeure attentif aux risques d'une politique économique inflationniste sous la nouvelle administration.

Sur le plan macroéconomique, les indicateurs d'activité dans le secteur des services continuent de rassurer, tandis que le marché de l'emploi reste robuste. Les enquêtes de sentiment auprès des entreprises font état d'une amélioration, les directeurs d'achat saluant une approche plus favorable aux entreprises prônée par le parti républicain. Ce regain d'optimisme est également perceptible dans les indicateurs de confiance des consommateurs américains, qui progressent.

En revanche, la situation est bien plus contrastée en zone euro. L'enquête PMI préliminaire de novembre révèle une dégradation des deux composantes, avec une contraction notable dans les services, qui repassent en territoire négatif pour la première fois depuis 10 mois. Les économies allemande et française, traditionnellement locomotives de la région, continuent de peser sur la dynamique européenne en raison de leur faible performance.

Du côté des marchés, les indices américains ont largement surperformé leurs homologues européens. Le S&P 500 et le Nasdaq ont affiché des progressions respectives (en USD) de +5.8% et +6.3%, tandis que le MSCI EMU termine presque à l'équilibre (+0.1%). Cette divergence géographique s'est également reflétée dans le renforcement du dollar américain, qui s'est accentué au cours du mois de novembre. En seulement deux mois l'EUR/USD est passé de 1.12 à 1.05.

Enfin, sur les marchés obligataires, les taux souverains européens se sont détendus, avec une baisse d'environ 20 points de base pour le Bund allemand et de 10 points pour l'OAT française, qui terminent respectivement le mois autour de 2.1% et 2.9%. Aux États-Unis, le taux à 10 ans est resté stable à 4.2%.

Les opérations

Durant le mois, nous avons soldé notre exposition aux petites capitalisations européennes via les fonds Indépendance France Small & Midcaps et Groupama Avenir, en effet ces fonds sont pénalisés par leur plus forte

sensibilité à la situation économique européenne, qui manque actuellement de vigueur. En contrepartie nous avons renforcé notre exposition aux valeurs américaines via le fonds Parnassus US ESG.

En milieu de mois, nous avons profité de la bonne performance des marchés américains pour prendre partiellement des bénéfices sur Invesco Nasdaq 100.

Enfin, nous avons réduit notre position sur Comgest Renaissance Europe à la suite d'une contreperformance conséquente. Sur le plan sectoriel nous avons renforcé notre exposition à la finance. De plus, nous avons initié une position sur la technologie européenne afin de profiter de la récente baisse.

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 (39%) et de fonds privilégiant les valeurs décotées (4%). Au sein de cette allocation, 17% sont des fonds d'actions américaines et 2.4% sont des fonds d'actions émergentes, 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 (42%), de fonds d'obligations d'entreprises court terme (36%) ainsi que de fonds monétaires (22%).

Les performances

Sur la période s'étendant du 29 octobre au 26 novembre, le FCPE réalise une performance de +0% en ligne avec son indice de référence.

La poche obligataire sous-performe tandis que les poches actions et monétaire surperforment.

Au sein de la poche actions, les principaux détracteurs de la performance relative sont *Amundi Euro Stoxx Banks* (-4.2%), *iShares MSCI Global Semiconductors* (-4.1%) et *Agrica Epargne Euro Sélection* (-3.9%).

A l'inverse, on retrouve parmi les principaux contributeurs à la performance relative les fonds investis sur les valeurs américaines comme *Parnassus US ESG* (+6.4%) et *Invesco Nasdaq 100 ESG* (+4.3%).

Au sein de la poche obligataire, le principal détracteur de la performance relative est le fonds d'obligations d'entreprises *M&G European Credit* (+0.6%).

Au sein de la poche monétaire, l'intégralité des fonds contribuent positivement, les meilleurs performeurs sont *Exane Pléiade* (+1%) et *Lazard Credit Opportunities* (+0.9%).

Composition du portefeuille (source: AGRICA Epargne)

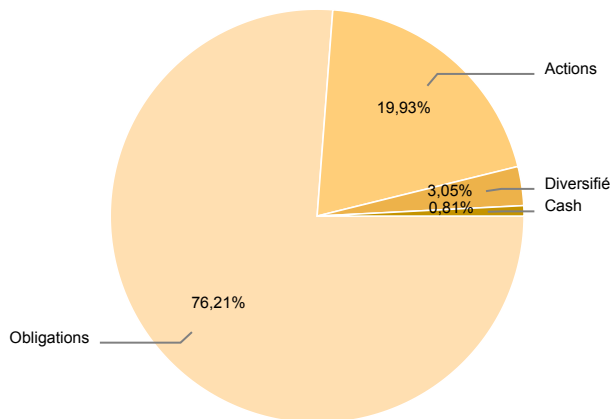
Nombre de lignes

25

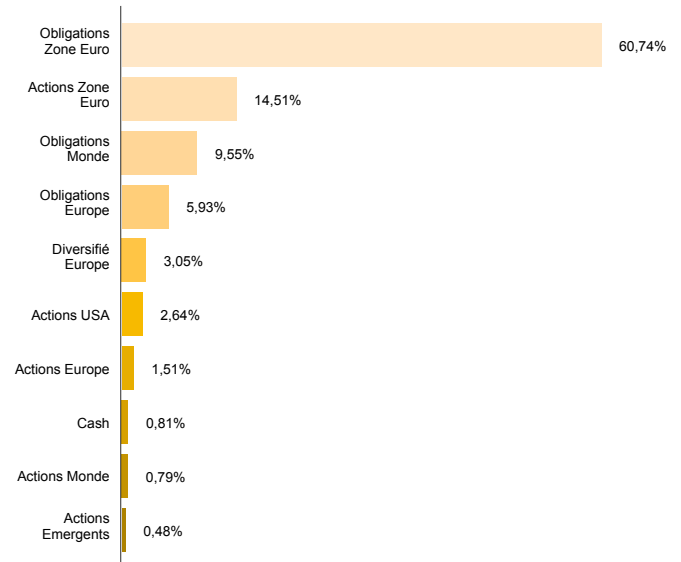
10 Principales lignes (poids en % de l'AN)

ASTRIA-CD	Obligations Zone Euro	13,43
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	Obligations Zone Euro	12,76
VANGUARD-EUR GV BND IDX-EURA	Obligations Zone Euro	12,49
SCHELCHER SHORT TERM ESG-C	Obligations Zone Euro	10,93
SIENNA MONETAIRE ISR-I	Obligations Zone Euro	6,43
ESIF-M&G EU CRD INV-A EUR A	Obligations Europe	5,93
OSTRM SOUVERAIN EUR-ICEUR	Obligations Zone Euro	4,69
AGRICA EPARGNE EURO SELECT	Actions Zone Euro	4,07
GROUPAMA AM-FAGUS	Actions Zone Euro	3,87
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	Obligations Monde	3,49

Allocation d'actifs



Répartition 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 clefs (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 26/11/2024.