

Le FCPE Agrica Epargne Obligataire est un fonds dont l'actif sera investi dans des supports relevant des marchés obligataire et monétaire. Il a pour objectif de surperformer, sur son horizon de placement de 2 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 : 65% Bloomberg Eur Agg Treas. Tr + 35% €STR).

Agrica Epargne Obligataire est un fonds de partage et reverse 5% de ses frais de gestion à une organisation tournée vers la santé : Siel Bleu

## 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)	33,69
Actif net portefeuille (EUR)	12317718,64

Date de création 14 mai 2013

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

Code AMF 990000109419

Devise EUR

Durée de placement recommandée 2 ans minimum

Périodicité Hebdomadaire

Frais de gestion maximum 0,40%

Frais de gestion indirects maximum 0,85%

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

Volatilité	2,97%
Volatilité indice	3,31%
Tracking error	0,55%
Alpha de Jensen	0,19%
Ratio de Sharpe	0,70
Ratio d'information	-0,09
Sensibilité	4,62

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

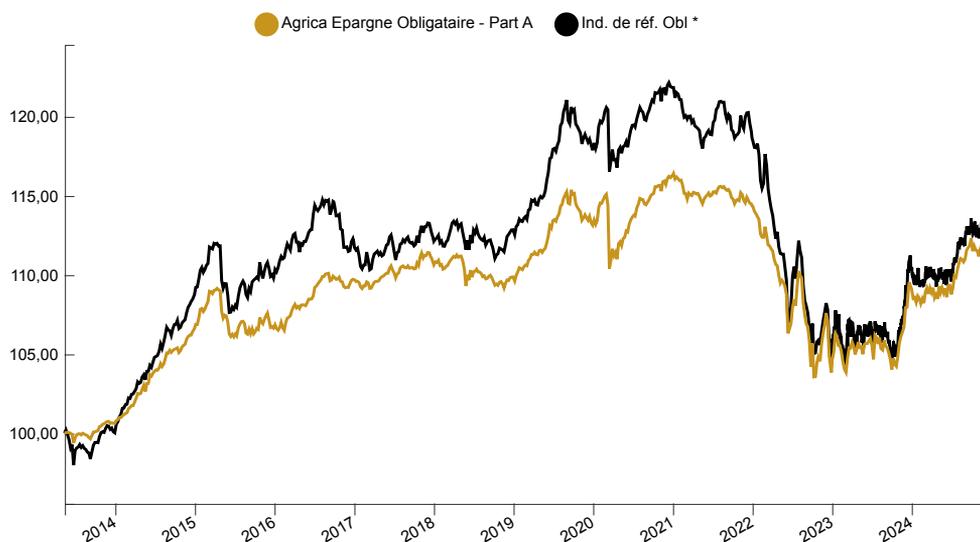
Performances	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	0,70%	2,80%	5,25%	-1,96%	-1,30%
Ind. de réf. Obl *	0,76%	2,74%	5,47%	-5,34%	-4,47%
Écart	-0,06%	0,06%	-0,23%	3,38%	3,17%

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

Performances	2023	2022	2021	2020	2019
Part A	5,21%	-9,20%	-1,64%	2,76%	2,98%
Ind. de réf. *	5,85%	-11,99%	-2,45%	3,05%	4,15%

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 des Indices de Référence Obligataire :

Jusqu'au 02/01/2022, l'indicateur de référence : 65% de l'indice Euro MTS Global coupons réinvestis + 35% de l'Eonia

A partir du 02/01/2022, l'indicateur de référence : 65% de l'indice Euro MTS Global coupons réinvestis + 35% de l'€STR

\* A compter du 01/12/2023, l'indicateur de référence : 65% de l'indice Bloomberg Eur Agg Treas. Tr + 35% de l'€STR

### **Les marchés**

En novembre, les citoyens américains se sont rendus aux urnes pour élire le 47<sup>e</sup> 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 profité du renforcement du dollar américain et de la belle performance de *Amundi US Treasury 7-10Y* pour solder notre position sur les obligations souveraines américaines. En contrepartie nous avons renforcé notre exposition aux obligations souveraines européennes.

### **Le positionnement du FCPE**

L'exposition aux marchés obligataires est inférieure à l'indice de référence (62.7% contre 65%) tandis que l'exposition aux marchés monétaires est surpondérée (37% contre 35%).

La poche obligataire est majoritairement investie en obligations souveraines (80%), des obligations d'entreprises (12%) et des obligations convertibles (8%) complètent cette allocation. La sensibilité taux est inférieure à l'indice de référence.

La poche monétaire est composée de fonds de performance absolue (44%), de fonds d'obligations d'entreprises court terme (27%) ainsi que de fonds monétaires (29%).

### **Les performances**

Sur la période s'étendant du 29 octobre au 26 novembre, le FCPE réalise une performance de +0.7% en ligne avec son indice de référence.

La poche obligataire sous-performe tandis que la poche monétaire surperforme.

Au sein de la poche obligataire, les principaux détracteurs de la performance relative sont les fonds d'obligations convertibles à l'instar de *Covéa Obligations Convertibles* (-0.3%) et de *Groupama Europe Convertibles* (+0.5%). A l'inverse le meilleur contributeur est le fonds investi sur les obligations souveraines américaines *Amundi US Treasury Bond 7-10Y* (+3%), qui profite notamment du renforcement du dollar.

Au sein de la poche monétaire, l'intégralité des fonds contribuent positivement, les meilleurs performeurs sont les fonds de performance absolue *Lazard Credit Opportunities* (+0.9%) et *Candriam Bonds Credit Opportunities* (+0.4%).

Composition du portefeuille (source: AGRICA Epargne)

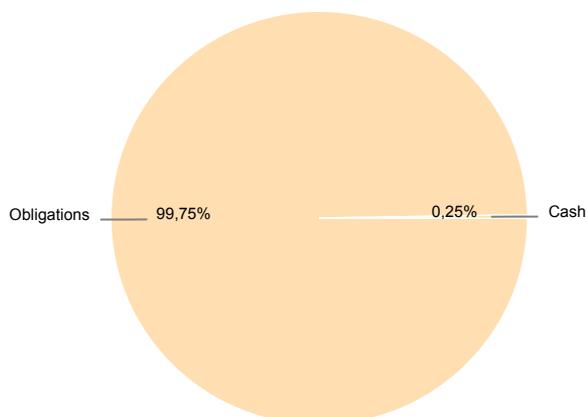
Nombre de lignes

15

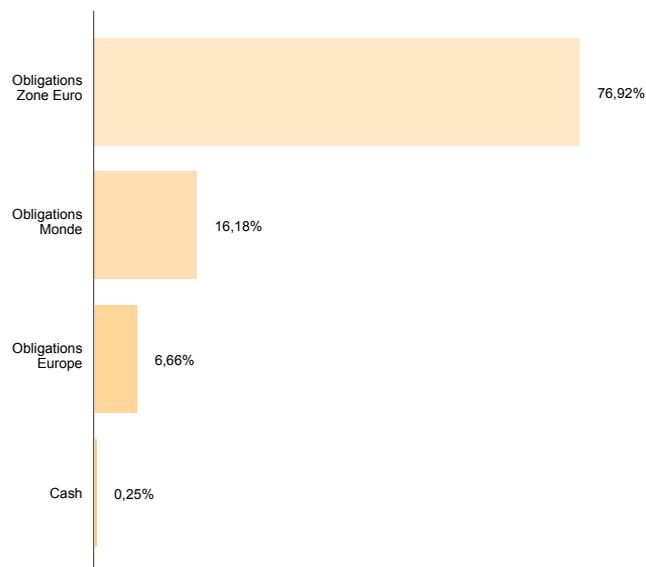
10 Principales lignes (poids en % de l'AN)

ASTRIA-CD	Obligations Zone Euro	15,38
AMUNDI-IND JPMORG EMU GV-IEC	Obligations Zone Euro	12,91
VANGUARD-EUR GV BND IDX-EURA	Obligations Zone Euro	11,61
SIENNA MONETAIRE ISR-I	Obligations Zone Euro	10,70
SCHELCHER SHORT TERM ESG-C	Obligations Zone Euro	10,11
CANDR BONDS-CRED OPPORT-I-C	Obligations Monde	6,07
DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	Obligations Monde	5,79
OSTRM SOUVERAIN EUR-ICEUR	Obligations Zone Euro	5,69
AM EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A	Obligations Zone Euro	4,73
LAZARD CREDIT OPP I-PVC EUR	Obligations Monde	4,32

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 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.