FCPE AGRICA EPARGNE DÉFENSIF

Avril

ZOOM

Date d'agrément AMF : **30/03/2004**

Code AMF : **8 642**

Objectif de Gestion : **Valorisation prudente du capital sur 3 ans**

Durée de placement recommandée : **3 ans minimum**

Niveau de risque : 1 2 **3** 4 5 6 7

Frais de gestion maximum : **0,8%**

Frais de gestion indirects maximum : **0,75%**

Commission de souscription : **1,2% maximum**

Commission de rachat : **Néant**

Actif net : **31 439 847,38 €**

Valeur liquidative (VL)* au 28/04/202**45,901 €**

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.**

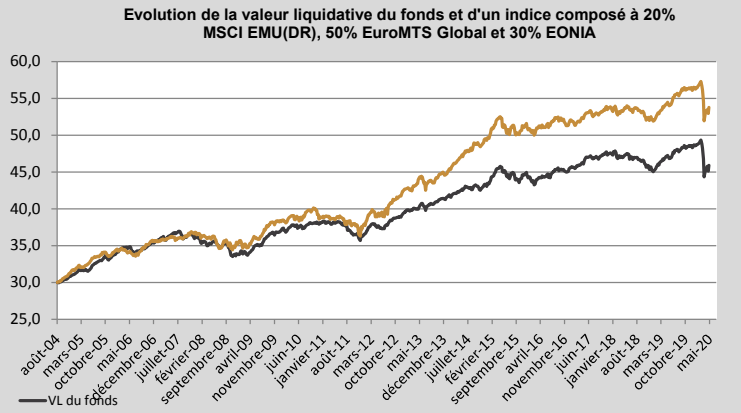
PERFORMANCES

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.
Source : Performances internes

Performances cumulées	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création
FCPE	1,28%	-6,08%	-2,87%	-1,44%	0,56%	53,00%
Indice	1,19%	-5,04%	-1,17%	2,05%	2,64%	80,17%

Volatilités annualisées	1 an	3 ans	5 ans
FCPE	7,19%	4,83%	4,38%
Indice	6,74%	4,55%	4,40%

Performances annuelles	2020	2019	2018	2017	2016	2015
FCPE	-5,44%	7,40%	-4,53%	3,78%	2,93%	1,98%
Indice	-4,12%	8,27%	-2,25%	2,51%	2,27%	2,37%



COMMENTAIRE

Les marchés

Les réponses massives et rapides des gouvernements et des principales banques centrales ainsi que la perspective d'un assouplissement progressif des mesures de confinement dans la plupart des pays ont porté les marchés actions sur le mois. Les indices américains ont enregistré des hausses à deux chiffres en avril, portant leurs rebonds à plus de 30% depuis le point bas du 23 mars. En Europe, le bilan est également positif mais plus nuancé. Le MSCI EMU a ainsi progressé de +6,1% entre le 31/03 et le 28/04 face à ce regain de confiance. L'OAT est resté relativement stable avec une performance égale à 0,15% . Après avoir subi un choc de liquidité, le marché du crédit semble se normaliser mais cette situation reste fébrile.

En effet, si les marchés saluent les mesures de soutien sans limite partout dans le monde, ils semblent occulter à ce stade, le flux de mauvaises nouvelles macro-économiques qui montre l'ampleur des dommages de la crise actuelle notamment dans les services et sur la consommation des ménages. De plus, le choc pétrolier sur le WTI créé un nouvel élément de fragilité notamment pour l'économie américaine.

Sur le front des entreprises, l'actualité a été dominée par la publication des chiffres d'affaires du 1er trimestre dont les deux principaux enseignements nous semblent être les suivants : la visibilité sur la reprise, tant en termes de vigueur que de calendrier, est extrêmement faible ; et l'impact des mesures de confinement sera encore plus marqué au 2ème trimestre qui devrait être le plus touché. Ces publications ont accéléré l'ajustement des attentes de BPA pour 2020 en Europe qui ont été revues à la baisse de plus de 25% en deux mois. Nous continuons de garder une approche prudente dans ce portefeuille.

Les opérations

Quelques rachats de parts d'un fonds monétaire ont été réalisés afin de faire face à des rachats au passif de ce FCPE.

Le positionnement du FCPE

Le fonds est investi en actions à hauteur de 19%, une allocation volontairement prudente par rapport à l'indice de référence, dont 1% en actions émergentes et 1% en actions américaines. La sensibilité du portefeuille taux est proche de celle de son indice.

Les performances

La performance du mois est positive et légèrement meilleure que l'indice.
La performance depuis le début de l'année est en revanche négative et inférieure à celle de l'indice, sous-performance expliquée par les fonds de style « value » et petites valeurs qui ont amplifié la baisse, ainsi que certains fonds diversifiés qui n'ont pas joué le rôle d'amortisseur escompté.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Actions : 18,9% - Produit de taux : 75,1% - Autres: 6%

incipales lignes en portefeuille au 28/04/2020

Astria :	23%
VANGUARD EUR GOV BDS :	15,5%
DNCA INV-ALPHA BDS I :	10,2%
OSTRUM SOUV.EURO I :	8,9%
UBP OBLIG OPPORTUN C :	8,2%

Répartition par classe d'actifs au 28/04/2020 :

Monétaire/Liquidités :	9,2%
Obligations :	65,8%
Actions :	18,9%
Autres :	6%

AGRICA ÉPARGNE – Filliale des institutions de prévoyance membres du Groupe AGRICA
Siège social : 21 rue de la Bienfaisance – 75382 PARIS Cedex 08 – Tél. : 01 71 21 60 78 – Fax : 01 71 21 60 42 – www.agrica-epargnesalariale.com
RCS Paris B 449 912 369 – S.A.S au capital social 3 000 000 € – N° d'agrément AMF GP 04 005