

30 septembre 2019

# ODDO BHF ProActif Europe



DR-EUR - Eur | ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - FLEXIBLE - EUROPE

Actif net du fonds 573 M€  
 Valeur liquidative 95,51€  
 Evolution vs M-1 0,26€

Catégorie Morningstar :  
 Allocation EUR Flexible



Echelle de risque et de rendement (1)

## Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :

FR IT CHE DEU AUT PRT ESP BEL SWE LUX

### Gérants

Pascal RIEGIS, Emmanuel CHAPUIS

### Caractéristiques

Indicateur de référence : 50% Euro Stoxx 50 (Net return) + 50% EONIA TR

Durée d'investissement conseillée : 3 ans

Date de création du fonds : 10/09/2004

Date initiale de performance : 09/09/2016

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Statut juridique                 | FCP   |
| Code ISIN                        | FR0013196698  |
| Code Bloomberg                   | ODDPDRE FP  |
| Devise                           | Euro  |
| Affectation des résultats        | Distribution  |
| Souscription minimale (initiale) | 1 millième de part  |
| Commission de souscription       | 4 % (maximum)   |
| Commission de rachat             | Néant   |
| Frais de gestion fixes           | 1.60 % maximum TTC de l'Actif net   |
| Commission de surperformance     | 20% de la surperformance du FCP par rapport à son indice de référence, si la performance du FCP est positive            |
| Frais courants                   | 1,86%   |
| Société de gestion               | ODDO BHF AM SAS   |
| Dépositaire                      | ODDO BHF SCA, France (Paris)  |
| Valorisateur :                   | EFA   |
| Souscriptions / Rachats          | 11h15 à J   |
| Fréquence de valorisation        | Quotidienne   |
| Commission de mouvement          | Des commissions de mouvement, définies dans le prospectus, peuvent être prélevées en plus des frais affichés ci-dessus. |

### Indicateurs techniques et de risque\*

|                            | 1 an   | 3 ans  |
|----------------------------|--------|--------|
| Alpha de Jensen            | -4,37% | -2,73% |
| Ratio de Sharpe            | -0,38  | 0,00   |
| Ratio d'information        | -1,29  | -1,15  |
| Tracking Error             | 4,38%  | 3,79%  |
| Bêta                       | 0,63   | 0,63   |
| Coefficient de corrélation | 0,78   | 0,82   |

### Stratégie d'investissement

Investi de 0% à 100% sur les marchés actions européennes et/ou sur des produits monétaires, le fonds a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence (50% EONIA capitalisé + 50% EUROSTOXX 50 NR) sur un horizon d'investissement de 3 ans minimum. Le fonds est géré de manière discrétionnaire et peut ainsi exploiter au mieux les conditions de marché en s'affranchissant des indicateurs de référence.

### Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

|                         | 30/09/2016 | 29/09/2017 | 28/09/2018 |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| du                      |            |            |            |
| au                      | 29/09/2017 | 28/09/2018 | 30/09/2019 |
| Fonds                   | 4,8%       | -3,3%      | -1,9%      |
| Indicateur de référence | 10,8%      | -1,5%      | 4,0%       |

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

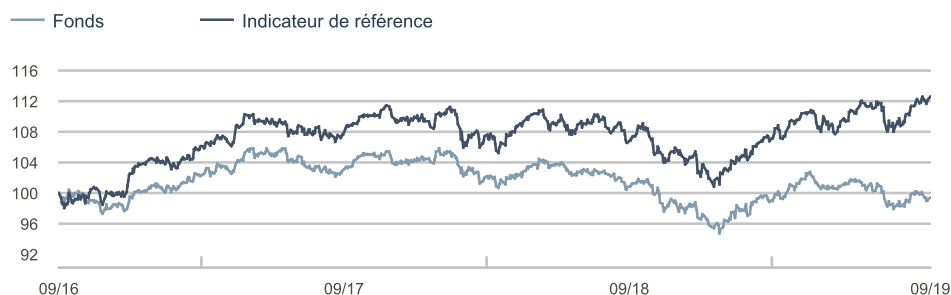
### Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

|                         | 2017 | 2018  |
|-------------------------|------|-------|
| Fonds                   | 3,8% | -7,7% |
| Indicateur de référence | 4,4% | -6,2% |

### Analyse des performances

|                         | Performances annualisées |       |          | Performances cumulées |               |       |       |       |          |
|-------------------------|--------------------------|-------|----------|-----------------------|---------------|-------|-------|-------|----------|
|                         | 3 ans                    | 5 ans | Création | 1 mois                | Début d'année | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Création |
| Fonds                   | -0,2%                    |       | -0,2%    | 0,3%                  | 3,5%          | -1,9% | -0,6% |       | -0,6%    |
| Indicateur de référence | 4,3%                     |       | 4,0%     | 2,1%                  | 10,4%         | 4,0%  | 13,5% |       | 12,6%    |

### Evolution de la performance depuis la création (base 100)



### Volatilité annualisée

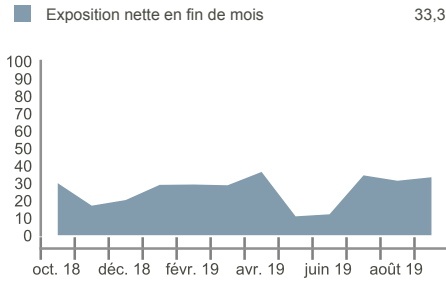
|                         | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| Fonds                   | 5,67% | 5,08% |       |
| Indicateur de référence | 7,04% | 6,63% |       |

\*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

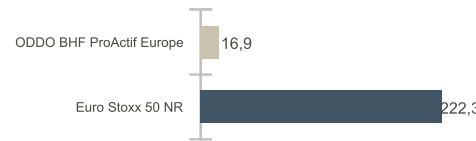
(1) L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en terme de risque et de rendement ne peut être garantie.

## Exposition nette aux actions (12 mois glissants)



L'exposition nette inclut l'exposition actions sur les contrats à terme (futures et options sur indices).

## Intensité Carbone (tCO2e/ mil EUR)



L'indice indiqué est à titre d'information.

## Commentaire de gestion

Après la consolidation du mois d'août, les indices actions sont repartis de l'avant en septembre. L'Euro Stoxx 50 NR a progressé de +4.25%, le DJ Stoxx 50 NR de +3.89% et l'indice MSCI Smid Cap Europe NR de +3.57%. Alors même que les indicateurs économiques publiés pendant le mois confirment le ralentissement l'économie mondiale et la probabilité d'une entrée en récession des Etats-Unis, ce sont les secteurs les plus cycliques qui ont tiré le rebond. Dans le même ordre d'idée, le rendement des emprunts d'Etat a eu tendance à se raffermir, après la forte compression des mois écoulés. Il semble donc que la perspective d'un ralentissement économique soit déjà bien enterrée par les investisseurs.

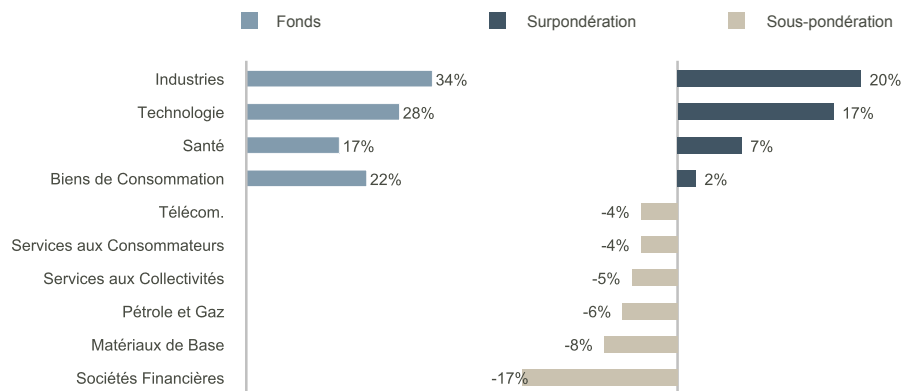
Durant le mois écoulé La Réserve Fédérale et la Banque Centrale Européenne ont répondu aux anticipations des opérateurs. La FED a abaissé ses taux directeurs de 0.25% et a laissé entendre qu'elle était prête à aller au-delà si la conjoncture le nécessite. Malgré les dissensions apparues au sein de son comité directeur, la BCE a pour sa part réduit de -0.40% à -0.50% le taux des dépôts obligatoires des banques commerciales ainsi qu'une reprise des achats de titres de créances à un rythme mensuel de 20 milliards d'euros pour les neuf prochains mois.

Parmi les indicateurs macro-économiques, la dégradation la plus marquée est venue d'Europe, et en particulier d'Allemagne, alors qu'ils restaient mitigés aux Etats-Unis et en Chine.

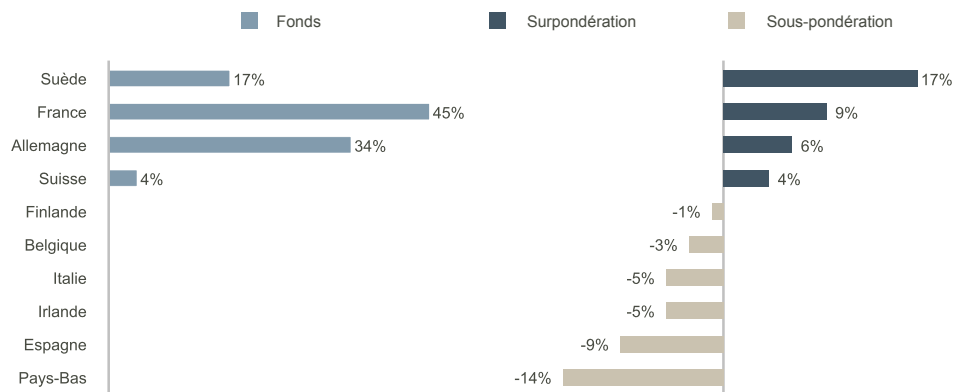
Le mois a aussi été marqué par les aléas des négociations entre les Etats-Unis et la Chine. Le scénario le plus probable est celui d'un accord à minima sur des sujets purement commerciaux, en remettant à plus tard les négociations sur des enjeux plus profonds comme la propriété intellectuelle ou les subventions déguisées aux entreprises.

Si le taux d'investissement est passé de 31% à 33% sur le mois, nous avons néanmoins réalisé des mouvements significatifs au sein du portefeuille. Nous avons totalement cédé les positions en Publicis, Fresenius Medical Care et BMW, pour lesquelles notre conviction avait faibli ces derniers mois. A l'inverse, nous avons bâti une position de 5% en Merck KGA, Allemagne, dont les trois activités, la santé (lancement en passe de réussir de produits pour le traitement de la sclérose en plaque et en oncologie), les matériaux de performances (pigments pour l'électronique et gaz rares pour l'industrie des semi-conducteurs) et surtout les Sciences de la vie, qui représentent désormais plus de 60% de la valeur du groupe et qui croissent à un rythme annuel de +5 à +8% (équipements et consommables vendues à l'industrie pharmaceutique et biologique) offrent chacune une dynamique potentiellement supérieure aux attentes des analystes. Le portefeuille est désormais concentré sur des convictions fortes, chacune supérieure à 5% du portefeuille : Alstom et SKF dans l'industrie, Michelin dans les pneumatiques et produits de spécialités, SAP dans la technologie, et Merck KGA dans les sciences de la vie.

## Répartition sectorielle de la poche action par rapport à l'Euro Stoxx 50 (NR)



## Répartition géographique de la poche action par rapport à l'Euro Stoxx 50 (NR)



## Principales lignes action du portefeuille

| Valeur                       | Poids* | Poids** | Secteur               | Pays                       |
|------------------------------|--------|---------|-----------------------|----------------------------|
| Michelin (Cgde)              | 5,81%  |         | Biens de Consommation | France                     |
| Alstom                       | 5,72%  |         | Industries            | France                     |
| Sap Se                       | 5,64%  | 2,30%   | Technologie           | Allemagne                  |
| Skf Ab-B Shares              | 5,57%  |         | Industries            | Suede                      |
| Merck Kga                    | 4,06%  |         | Santé                 | Allemagne                  |
| Ingenico Group               | 3,53%  |         | Technologie           | France                     |
| Fresenius Medical Care Ag &  | 1,51%  |         | Santé                 | Allemagne                  |
| Cie Financiere Richemont-Reg | 1,44%  |         | Biens de Consommation | Suisse                     |
| Nombre de lignes actions     | 8      |         | * Fonds               | ** Indicateur de référence |

## Principaux dérivés en portefeuille

| Produit | Type | Exposition (%) |
|---------|------|----------------|
|         |      |                |

**RISQUES:** Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de change, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de contrepartie, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties et à titre accessoire : risque pays émergents

**AVERTISSEMENT :** Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue. Le DICI (DEU, ESP, FR, GB, IRL, POR, SWD) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com). Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DICI, le prospectus ainsi que le rapport annuel et le rapport semestriel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, 8027 Zurich.