

30 septembre 2019

# ODDO BHF ProActif Europe PEA



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

Actif net du fonds 48 M€  
 Valeur liquidative 188,97€  
 Evolution vs M-1 0,28€

Catégorie Morningstar :  
 Allocation EUR Flexible

1 2 3 4 5 6 7



Echelle de risque et de rendement (1)

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

FR

Note: La stratégie d'investissement du fonds a été modifiée le 29/03/16, auparavant, elle visait une performance égale à celle de l'indice Eonia OIS capitalisé diminué des frais de gestion, de fonctionnement et de couverture liés à l'éligibilité PEA.

## Gérants

Pascal RIEGIS, Emmanuel CHAPUIS

## Stratégie d'investissement

Exposé de 0% à 100% sur les marchés actions européennes et investi de 0 à 25% en produits monétaires, le fonds ODDO ProActif Europe PEA a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence (50% EONIA capitalisé + 50% EUROSTOXX 50 NR) un horizon de placement de 3 ans minimum. Le fonds a une stratégie d'investissement qui consistera à gérer le Fonds de façon discrétionnaire, en investissant dans valeurs mobilières diversifiées françaises et étrangères.

## Caractéristiques

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

Durée d'investissement conseillée : 3 ans

Date de création du fonds : 15/09/1992

Date initiale de performance : 15/09/1992

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0000435505
Code Bloomberg	ODDPSEC FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	1 millième de part
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1.60% TTC maximum Actif net.
Commission de surperformance	20% de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence, si la performance du Fonds est positive.
Frais courants	1,78%
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\*

	3 ans	5 ans
Alpha de Jensen	-2,94%	-1,71%
Ratio de Sharpe	-0,05	0,05
Ratio d'information	-1,21	-0,85
Tracking Error	3,85%	3,38%
Bêta	0,61	0,63
Coefficient de corrélation	0,82	0,83

## Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018
au	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019
Fonds	0,0%	1,2%	4,5%	-3,6%	-2,0%
Indicateur de référence	-0,1%	1,6%	10,8%	-1,5%	4,0%

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

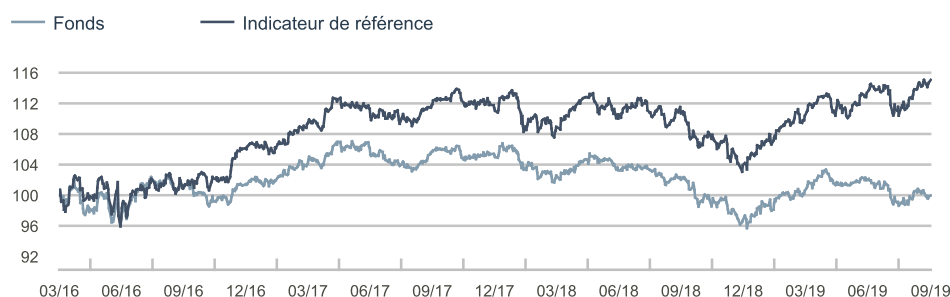
## Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	0,1%	0,0%	1,4%	3,5%	-7,3%
Indicateur de référence	0,1%	-0,1%	6,6%	4,4%	-6,2%

## Analyse des performances

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	10 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-0,5%	0,0%	0,1%	0,1%	2,7%	-2,0%	-1,3%	-0,1%	0,7%
Indicateur de référence	4,3%	2,9%	1,6%	2,1%	10,4%	4,0%	13,5%	15,2%	17,4%

## Evolution de la valeur liquidative depuis le changement de gestion (base 100)



## Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5,38%	4,96%	4,52%
Indicateur de référence	7,04%	6,63%	5,94%

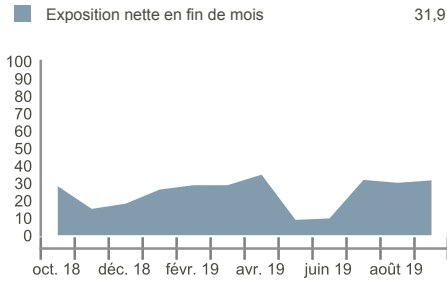
\*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Changement d'indicateur de référence le 29/03/2016. Ancien indicateur de référence : 100% Eonia TR Capitalisé OIS.

(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).

## 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 entérinée par les investisseurs.

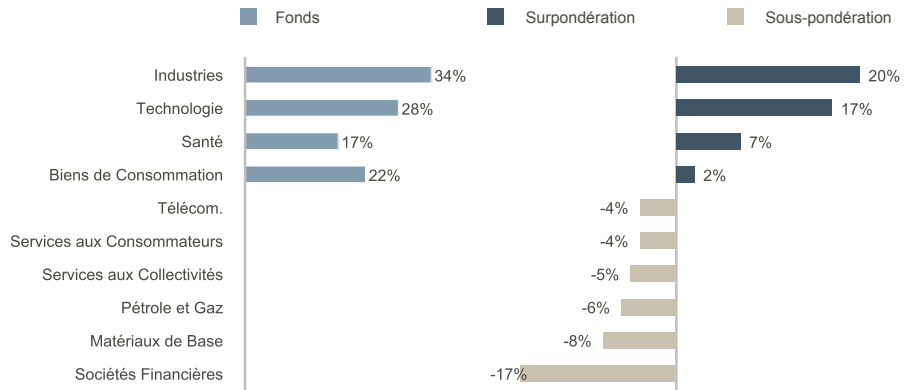
Durant le mois écoulé La Réserve Fédérale et la Banque Centrale Européenne ont répondu aux anticipations des opérateurs. La FED a abaissé ses taux directeurs de 0.25% et a laissé entendre qu'elle était prête à aller au-delà si la conjoncture le nécessite. Malgré les dissensions apparues au sein de son 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.

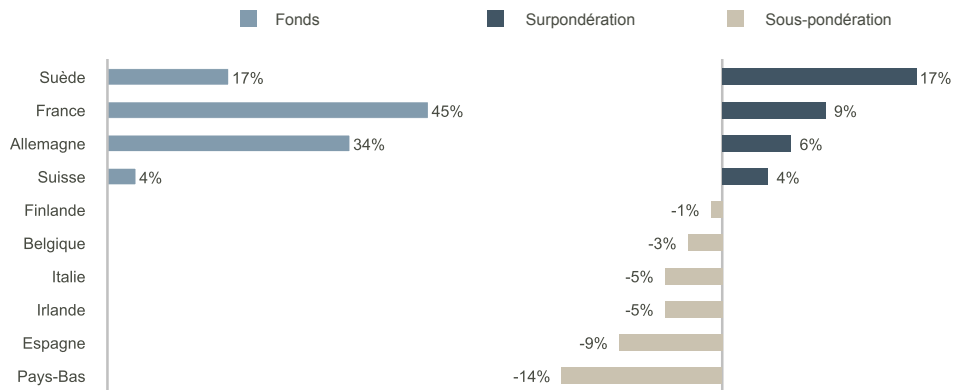
Le mois a aussi été marqué par les aléas des négociations entre les Etats-Unis et la Chine. Le scénario le plus probable est celui d'un accord à minima sur des sujets purement commerciaux, en remettant à plus tard les négociations sur des enjeux plus profonds comme la propriété intellectuelle ou les 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 hors liquidités par rapport à l'Euro Stoxx 50 (en net. expo.)



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



## Principales lignes actions actives (net. expo.)

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Michelin (Cgde)	5.63%		Biens de Consommation	France
Alstom	5.50%		Industries	France
Skf Ab-B Shares	5.42%		Industries	Suede
Sap Se	5.25%	2,30%	Technologie	Allemagne
Merck Kgaa	4.00%		Santé	Allemagne
Ingenico Group	3.34%		Technologie	France
Fresenius Medical Care Ag &	1.39%		Santé	Allemagne
Cie Financiere Richemont-Reg	1.37%		Biens de Consommation	Suisse

Nombre de lignes actions actives : 8 \* Fonds \*\* Indicateur de référence

## Exposition dérivés Vs Panier EuroStoxx en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)
Euro Stoxx 50 Dec19	Future Action	-61,3%
Panier Euro Stoxx 50 Dec19	Action	60,6%

**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 le 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 (FR, GB) 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).