

30 juin 2017

Oddo ProActif Europe



CR-EUR - Eur | Actions Europe - Flexible

Actif net du fonds 970 M€
Valeur liquidative 202,33€

① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
Echelle de risque et de rendement (1)

Morningstar™ ★★★★★

Notation au 31 mai 2017
Catégorie Allocation EUR Flexible

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

FR IT CHE DEU AUT PRT ESP BEL SWE LUX CL

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 (1ère VL) : 10/09/2004

Indicateur comparaison 1 : Euro Stoxx 50 (Net return)

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0010109165
Code Bloomberg	ODDPREU 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 % 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	2,15%
Société de gestion	Oddo BHF AM SAS
Dépositaire	Oddo BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur	EFA
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne

Stratégie d'investissement

Investi de 0% à 100% sur les marchés actions européennes et/ou sur des produits monétaires, le fonds Oddo ProActif Europe 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)

du	29/06/12	28/06/13	30/06/14	30/06/15	30/06/16
au	28/06/13	30/06/14	30/06/15	30/06/16	30/06/17
Fonds	12,9%	6,3%	12,4%	-4,4%	7,5%
Indicateur de référence	9,0%	13,3%	4,8%	-6,5%	11,1%
Indicateur comparaison 1	18,4%	27,5%	8,8%	-13,9%	23,3%

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les indices de comparaison éventuellement présents dans ce reporting y figurent à titre d'information.

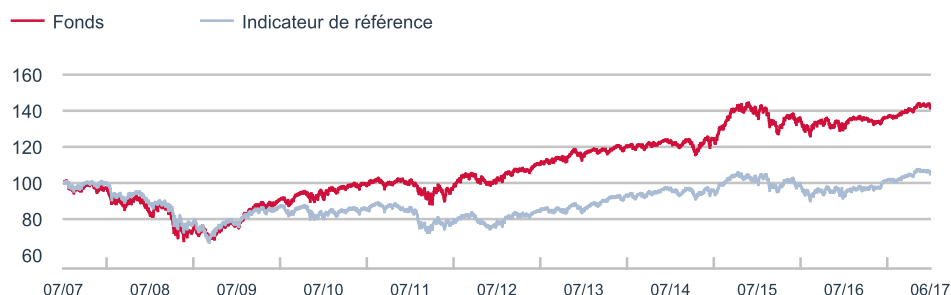
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2012	2013	2014	2015	2016
Fonds	12,9%	9,4%	3,0%	9,0%	0,6%
Indicateur de référence	7,4%	10,7%	2,4%	3,8%	2,3%
Indicateur comparaison 1	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%

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	4,9%	6,8%	3,5%	-1,1%	3,8%	7,5%	15,5%	38,6%	41,0%
Indicateur de référence	2,9%	6,1%	0,5%	-1,5%	3,3%	11,1%	8,9%	34,4%	4,8%
Indicateur comparaison 1	4,9%	11,8%	0,4%	-3,0%	6,7%	23,3%	15,5%	74,5%	4,6%

Evolution de la performance depuis 10 ans (base 100)



Indicateurs techniques et de risque*

	3 ans	5 ans
Alpha de Jensen	2,48%	1,85%
Ratio de Sharpe	0,58	0,88
Ratio d'information	0,49	0,17
Tracking Error	4,03%	3,77%
Bêta	0,84	0,81
Coefficient de corrélation	0,90	0,90

Volatilité annualisée

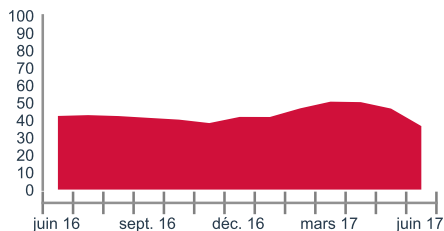
	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5,06%	8,69%	7,77%
Indicateur de référence	7,04%	9,36%	8,69%
Indicateur comparaison 1	14,10%	18,72%	17,38%

*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.oddomeriten.eu dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : Oddo BHF AM, Bloomberg, Morningstar®

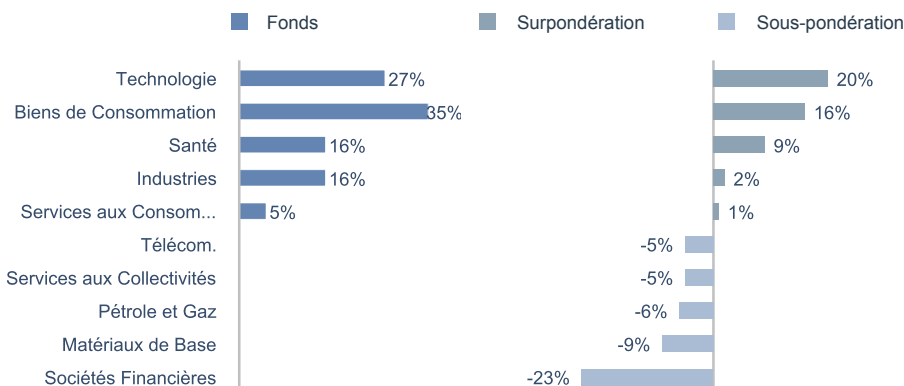
Exposition nette aux actions (12 mois glissants)

■ Exposition nette mensuelle



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

Répartition sectorielle hors liquidités par rapport à l'Euro Stoxx 50 (NR)

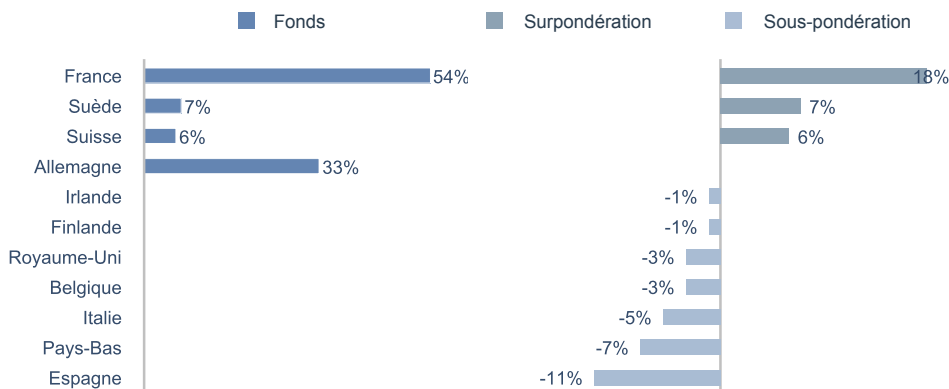


Commentaire de gestion

Le marché des actions a interrompu en juin une série de sept mois consécutifs de hausse, qui avait rendu les cours plus vulnérables à toute déception, même temporaire. Le Stoxx 50 NR cède -2.82%, l'Euro Stoxx 50 NR -2.97% et le MSCI Europe Smid Cap NR -2.48%. Seuls deux secteurs terminent le mois en territoire positif : la banque et l'assurance. Tous les autres affichent des baisses, avec des chutes supérieures à -4% pour l'énergie, pénalisés par la baisse continue des cours de pétrole, la technologie, affectée en début de mois par des rumeurs de report du lancement de l'iPhone 8 qui ont été prétexte à une correction de l'ensemble du secteur, et enfin les télécoms, les utilities et de l'alimentaire, affectés eux par la remontée des taux d'intérêt en fin de mois à la suite des déclarations de Mario Draghi. Se disant plus confiant sur l'ampleur de la reprise économique en Europe, la fin des forces déflationnistes et leur remplacement par des forces inflationnistes, le gouverneur de la BCE a indiqué que le moment d'interrompre sa politique de « Quantitative Easing » viendrait un jour. Cette perspective n'a rien d'étonnant mais ces déclarations interviennent alors-même que les taux des emprunts d'Etat en Europe étaient à la veille de son discours à des niveaux irrationnellement bas : 0.24% pour le Bund allemand ou 0.59% pour le l'OAT français. Par comparaison, le taux T-Bonds US était de 2.14%. Le décalage dans le cycle économique entre l'Europe et les Etats-Unis apparaît aujourd'hui moins important qu'en début d'année. Les cycles semblent désormais synchronisés et pourraient donc retirer le biais prudent des Banques Centrales et leur permettre enfin de pratiquer une politique monétaire plus conventionnelle à ce stade du cycle économique. Ces remous ont eu un retentissement sur le marché des changes qui a vu l'Euro s'apprécier de 3% par rapport au Dollar sur la dernière semaine du mois.

Dans cet environnement, Oddo ProActif Europe cède -1.12% sur le mois et réduit son gain à +3.82% depuis le début de l'année. Par prudence, le taux d'investissement du portefeuille a été de 46.5% à 36.5% à la veille du scrutin britannique du 8 juin par la vente de contrats futures Euro Stoxx 50. Nous avons depuis racheté les couvertures et pris de bénéfices sur une série de titres, et en particulier sur Roche Holding AG et Danone, qui pourraient être parmi les plus vulnérables si la tension sur les taux d'intérêt devait à perdurer.

Répartition géographique du portefeuille hors liquidités par rapport à l'Euro Stoxx 50 (NR)



Principales lignes action du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Sap Se	5,07%	1,95%	Technologie	Allemagne
Michelin (Cgde)	4,96%		Biens de Consommation	France
Alstom	4,96%		Industries	France
Merck Kgaa	4,04%		Santé	Allemagne
Danone	2,95%	0,86%	Biens de Consommation	France
Ericsson Lm-B Shs	2,48%		Technologie	Suede
Ingenico	2,47%		Technologie	France
Continental Ag	1,99%		Biens de Consommation	Allemagne
Publicis Groupe	1,66%		Services aux Consommateurs	France
Peugeot Sa	1,48%		Biens de Consommation	France

Nombre de lignes actions 14 * Fonds ** Indicateur de référence

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)

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 AM 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 AM 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 (DEU, ESP, FR, GB, ITL, POR, SWD) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de Oddo BHF AM SAS ou sur www.oddomeriten.eu ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de Oddo BHF AM SAS ou sur www.oddomeriten.eu. Le Prospectus complet pour la Suisse, le Prospectus simplifié pour la Suisse, le Règlement ainsi que les rapports annuel et semi-annuel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, Esch-sur-Alzette, succursale de Zürich, 567 Badenerstrasse, 8048 Zürich.

Le fonds est principalement associé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie et à titre accessoire risque pays émergents.