



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

Valeur de la part	749,50€
Actif Net	27 767 878,00€
Code ISIN	FR0007028485
Date de création	04/12/1998
Devise	Euro
Indice de référence	CAC All Tradable NR
Classification AMF	Actions françaises
Forme juridique	FCP
Régime Fiscal	Capitalisation
Société de gestion	WARGNY BBR
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Commissaire au compte	Cabinet FOUCAULT
Valorisation	Hebdomadaire
Centralisation des ordres	Vendredi 14h
Commissions d'entrée / de sortie	1% maximum / 1% maximum
Frais de gestion	2% maximum
Commissions de sur-performance	Néant

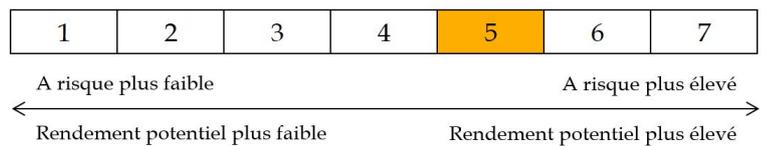
Stratégie d'investissement

Le fonds Hochactions France, éligible au PEA, est investi en actions françaises à hauteur de 75% minimum de son actif, dont 5% minimum d'actions du compartiment Eurolist « C » ou valeurs anciennement cotées au Nouveau Marché, conformément à son statut de fonds admissible aux produits d'assurance DSK.

Le fonds s'efforce de pratiquer une gestion vertueuse : par exemple il s'interdit les valeurs pouvant mettre en danger la santé humaine, tels les cigarettiers ainsi que les sociétés dont le comportement des dirigeants ne lui paraît pas suffisamment éthique. A l'inverse il cherche à privilégier les valeurs respectant les consommateurs ainsi que les salariés et les actionnaires.

Horizon de placement recommandé	Supérieur à 5 ans
Eligible au PEA	Oui

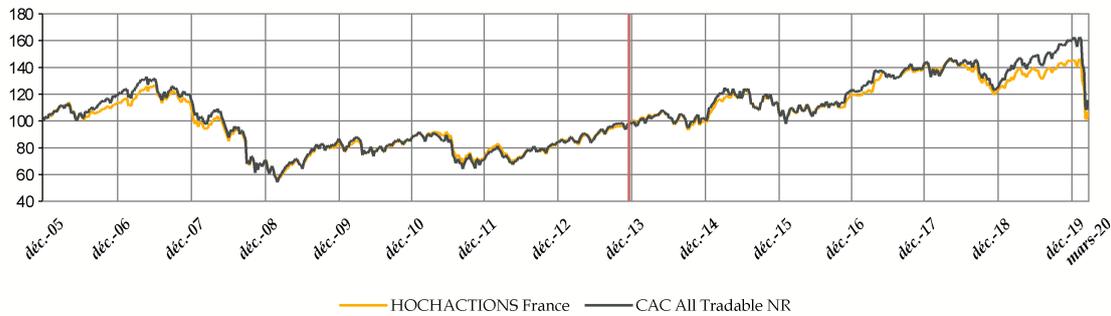
Niveau de risque



Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

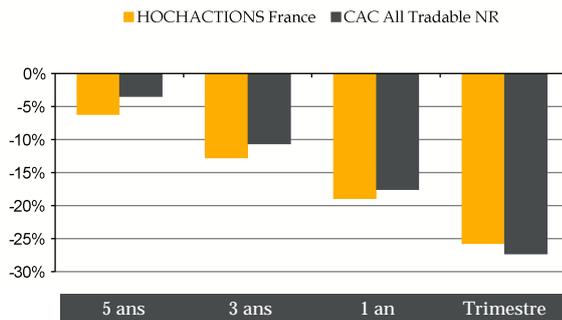
Evolution de la valeur liquidative (base 100 au 30/12/2005)



* La performance de l'indice est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2014

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	YTD
HOCHACTIO.	-15,44%	14,09%	20,13%	0,93%	14,68%	3,80%	16,00%	-11,29%	18,58%	-25,76%
CAC All T.	-16,29%	16,38%	19,59%	2,99%	11,66%	7,44%	13,35%	-10,03%	27,84%	-27,31%

Performance cumulée



	5 ans	3 ans	1 an	Trimestre
HOCHACTIO.	-6,21%	-12,77%	-18,92%	-25,76%
CAC All T.	-3,48%	-10,65%	-17,54%	-27,31%

Analyse du risque et de la sur-performance

	HOCHACTIO.	CAC All T.
Volatilité Historique	16,85%	19,26%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,85	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	-0,06	-0,02
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-0,12	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
Tracking Error	4,82%	-
Tracking Error annualisé sur 5 ans courants		

Avec plus du tiers de l'humanité confinée, l'économie du monde développé s'est contractée sans pouvoir bénéficier à plein de la manne pétrolière d'un baril de pétrole passé de 61 à près de 20 \$ en 3 mois. De plus les marchés financiers, ont juxtaposé cette coïncidence unique pour opérer une baisse dont la rapidité ne trouve son équivalent qu'en octobre 1929.

Cette panique boursière a été amplifiée par une trop grande complaisance vis-à-vis de la financiarisation démesurée de l'économie, de la prolifération des produits à effet de levier ou des rachats par les entreprises de leurs propres actions, dans un monde qui s'imaginait que l'abondance de liquidités, conséquence des taux anormalement bas, était synonyme de baisse de la volatilité et de hausse des actifs jusqu'à la fin des temps !

Nous pensons toutefois que l'analogie avec 1929, qui avait vu des holdings de holdings se faire coter en bourse, s'arrête là.

La crise est pandémique et non financière, les mesures décidées par les états et les banques centrales sont à la taille de l'évènement, la solidité du système financier, éprouvée lors de la faillite de Lehmann en 2008, s'est renforcée. Enfin la coopération scientifique mondiale est à l'œuvre avec une puissance de moyens de recherche et de communication à nulle autre pareille en temps de paix.

Au cours du trimestre nous avons très actifs : réduction ou vente de JC Decaux, MGI, Bernard Loiseau, Edenred, Natixis et BNP. Achat de Christian Dior ou Air France (trop tôt) ainsi que Veolia environnement, GTT et Orpéa

Le fonds Hochactions affiche une baisse de 25,76 % contre 27.31% pour son indice de référence sur ce trimestre.

Principaux achats et renforcements

CHRISTIAN DIOR (A)
AIR FRANCE KLM (R)
VEOLIA ENVIRONNEMENT (R)
ORPEA (R)
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ (A)

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
LVMH	0,10 %	9,61 %	0,06 %
INGENICO	0,00 %	7,20 %	0,02 %
LA FRANCAISE DES JEUX	0,05 %	6,62 %	0,01 %
HERMES INTL	1,48 %	-2,95 %	0,00 %
ARTPRICCOM	0,01 %	2,85 %	0,00 %

Principales ventes et allègements

JCDECAUX SA (V)
NATIXIS (V)
DANONE (V)
BONDUELLE (AL)
BNP PARIBAS (AL)

5 Moins Bonnes Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
BNP PARIBAS	3,90 %	-43,46 %	-1,74 %
MICHELIN	4,94 %	-30,47 %	-1,60 %
AIR FRANCE KLM	2,62 %	-51,45 %	-1,52 %
TOTAL	4,53 %	-34,50 %	-1,38 %
CREDIT AGRICOLE	2,63 %	-45,79 %	-1,30 %

Composition du fonds

Diversification et profil financier

	HOCHACTIONS .		HOCHACTIONS .
Nombre de lignes	51	Poids des 10 lignes principales	47,66%
Exposition au risque action	97,32%	Poids des 3 secteurs principaux	40,53%

Composition par secteur d'activité (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
Biens de consommation	14,47%	-7,22%
Equipement Industriel	13,39%	-0,41%
Pharmaceutique & Médical	12,67%	0,61%
Chimie	8,42%	3,27%
Hôtellerie et Transports	7,04%	6,54%
Pétrole et Gaz	6,62%	-1,73%
Télécommunications	6,28%	4,20%
Banques & Finance	6,04%	-0,33%
Technologie	6,03%	2,33%
Automobile	5,35%	2,85%
Construction et Matériaux	5,02%	-0,46%
Services aux collectivités	3,62%	0,69%
Distribution	1,33%	0,45%
Services aux entreprises	1,26%	-1,17%
Assurances	1,07%	-1,99%
Matières Premières	0,73%	0,16%
Agroalimentaire & Spiritueux	0,66%	-5,70%
Médias	0,00%	-2,09%

Composition par pays (sur la part Actions)

	Du portefeuille	Par rapport à l'indice
France	100,00%	1,77%
Suisse	0,00%	-1,20%
Luxembourg	0,00%	-0,57%

10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

7,78%	L OREAL	France	Biens de consommation
5,96%	SANOFI	France	Pharmaceutique & Médical
5,91%	ORANGE	France	Télécommunications
4,88%	TOTAL	France	Pétrole et Gaz
4,73%	MICHELIN	France	Automobile
4,53%	AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	France	Chimie
3,65%	DASSAULT SYSTEMES	France	Technologie
3,45%	CHRISTIAN DIOR	France	Biens de consommation
3,41%	VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	Services aux collectivités
3,36%	AIR FRANCE KLM	France	Hôtellerie et Transports