



Description générale du fonds

Caractéristiques du fonds

Valeur de la part	849,01€
Actif Net	20 603 940,34€
Code ISIN	FR0007016472
Date de création	28/11/1997
Devise	Euro
Indice de référence	50% MSCI World € + 50% Eonia
Classification AMF	Sans classification
Forme juridique	FCP
Régime Fiscal	Capitalisation
Société de gestion	WARGNY BBR
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Commissaire au compte	Patricia CHATEL
Valorisation	Hebdomadaire
Centralisation des ordres	Vendredi 14h
Commissions d'entrée / de sortie	1% maximum / 1% maximum
Frais de gestion	1,5% maximum
Commissions de sur-performance	Néant

Stratégie d'investissement

Hoche Diversifié vise à reproduire la gestion d'un portefeuille équilibré. Compte tenu de son profil, le fonds est investi pour un minimum de 35% en valeurs taux, le solde pouvant être investi sur les marchés d'actions françaises ou internationales.

Horizon de placement recommandé	Supérieur à 4 ans
Eligible au PEA	Non

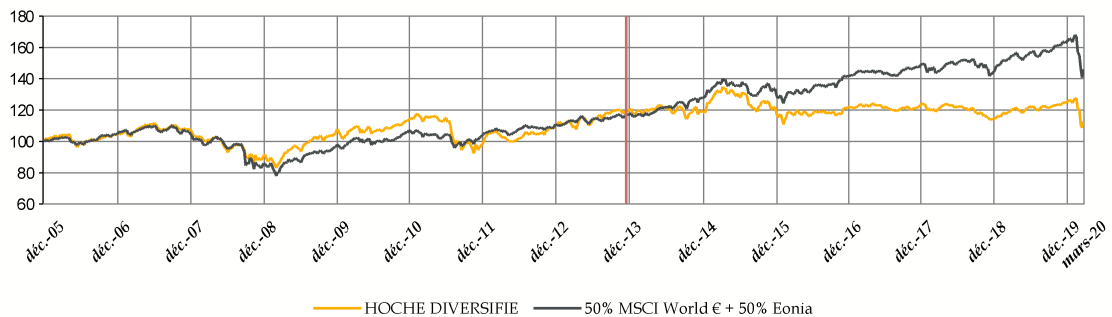
Niveau de risque

1	2	3	4	5	6	7
A risque plus faible				A risque plus élevé		
Rendement potentiel plus faible				Rendement potentiel plus élevé		

Performances et indicateurs de risque

Historique de la performance *

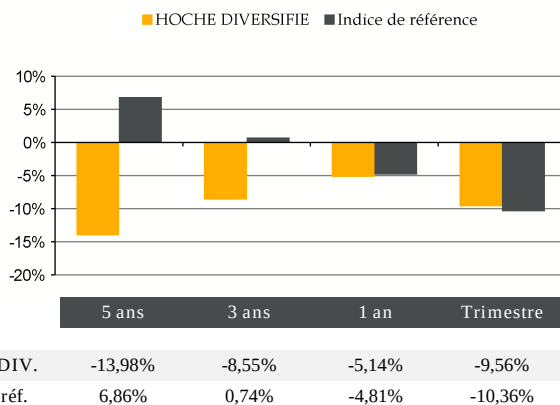
Evolution de la valeur liquidative (base 100 au 30/12/2005)



* 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
HOCHE DIV.	-13,83%	11,54%	10,27%	-0,38%	2,26%	-0,58%	0,43%	-6,05%	9,02%	-9,56%
Indice de réf.	-2,44%	5,77%	7,45%	8,98%	4,70%	5,64%	4,30%	-2,57%	13,52%	-10,36%

Performance cumulée



Analyse du risque et de la sur-performance

	HOCHE DIV.	Indice de.
Volatilité Historique	8,51%	8,10%
Volatilité hebdomadaire annualisée sur 5 ans courants		
Bêta	0,94	-
Indicateur de la corrélation des variations du fonds avec celles de l'indice sur 5 ans courants		
Ratio de Sharpe	-0,31	0,21
Rapport entre la performance et le risque absolu		
Ratio d'information	-1,14	-
Rapport entre la sur-performance et l'écart pris par rapport à l'indice		
Tracking Error	3,76%	-
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 allégé le Japon puis les Etats Unis qui entrent seulement depuis la mi-mars dans cette crise sanitaire, nous nous sommes recentrés sur l'Europe en choisissant les secteurs et entreprises qui, à notre avis, sont les moins fragiles et les moins endettés. Cette méthodologie sera également appliquée pour nos investissements en actions américaines et mondiales.

Sur le trimestre écoulé, le fonds Hoche Diversifié affiche une baisse de 9,56% contre une baisse de 10,36 % pour son indice de référence.

Principaux achats et renforcements

OSTRUM CASH EURIBOR RC (R)
HERMES INTL (R)
MUF-EUSTX50DEF DIS ACT -D EUR (A)
AIRBUS SE (A)
RMM INDEXI P (R)

5 Meilleures Contributions (en poids moyen) sur le trimestre

Libellé	Poids	Performance	Contribution
Mul Ly SP500FER CC	1,16 %	157,34 %	1,45 %
MUF-EUSTX50DEF DIS ACT -	0,17 %	13,97 %	0,25 %
HERMES INTL	1,17 %	-3,53 %	0,15 %
VISA INC CLASS A	0,02 %	8,71 %	0,06 %
ASML HOLDING NV	0,01 %	8,27 %	0,02 %

Principales ventes et allègements

RMM COURT TERME C (V)
RMM COURT TERME IC2 (AL)
MUZIN-EUROPEYIELD-HED EUR AH (V)
MUZIN-AMERICAYIELD-EUR ACC-H (V)
RMM ACTIONS USA C EUR (AL)

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

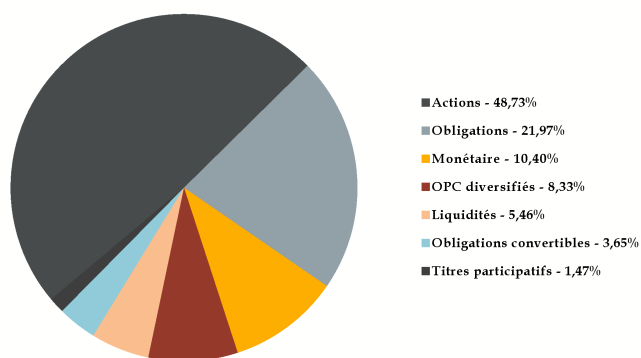
Libellé	Poids	Performance	Contribution
BBR Europe	7,15 %	-24,30 %	-1,78 %
HOCH ACTIONS FRANCE	5,94 %	-25,76 %	-1,55 %
RMM ACTIONS USA C	4,93 %	-16,41 %	-0,82 %
R-CO CONVICT CRED EURO IC	7,04 %	-8,08 %	-0,71 %
ESSOR USA OPPORTUNIT P EU	4,70 %	-14,11 %	-0,69 %

Composition du fonds

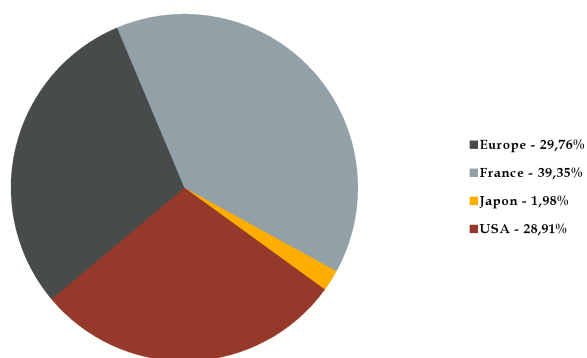
Diversification et attribution de performance

	HOCH DIV.		HOCH DIV.
Nombre de lignes	33	Poids des 5 fonds principaux	38,69%
Exposition au risque action	48,72%	Poids des 3 pays ou zones principaux	98,02%

Composition par classe d'actif (sur la totalité du fonds)



Composition par pays ou zones (sur la part actions)



10 principaux investissements (sur la totalité du fonds)

8,33%	OFI PRECIOUS METALS PART I	FR0011170786	OPC Diversifié
8,22%	R-CO CONVICT CRED SD EUR I EUR	FR0011208073	OPC Obligataire
7,99%	OSTRUM CASH EURIBOR RC	FR0000293714	OPC Monétaire
7,86%	R-CO CONVICT CRED EURO IC EUR	FR0010807123	OPC Obligataire
6,30%	BBR EUROPE FCP 3D	FR0010446096	OPC Action
5,09%	HOCH ACTIONS FRANCE	FR0007028485	OPC Action
3,84%	RMM INDEXI P	FR0007075668	OPC Obligataire
3,72%	ESSOR USA OPPORTUNIT P EUR	FR0000931362	OPC Action
3,65%	RMM CONVERTIBLES C EUR	FR0010003590	OPC Obligations convertibles
3,64%	RMM ACTIONS USA C	FR0011212547	OPC Action