



Principles for  
Responsible  
Investment

Promepar AM est signataire des PRI  
(Principles for Responsible Investment)



Stéphane PARRY

Responsable Gestion OPC  
stephane.parry@bred.fr



Sebastien Meot

Co-Gérant  
sebastien.meot@bred.fr

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification	Obligations et autres titres de créances libellés en euro (AMF)
Durée de placement recommandée	1 an

## INDICATEUR DE REFERENCE

\* Euribor 12 Mois (EUR012M) Depuis 25/01/2019  
Eonia capitalisé avant

## OBJECTIF DE GESTION

Dégager une performance supérieure à son indice de référence en investissant sur des obligations d'une maturité maximum de 3 ans, avec une exposition au risque crédit.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros)	170 539 991 €
Valeur liquidative	161,11 €

## CARACTERISTIQUES

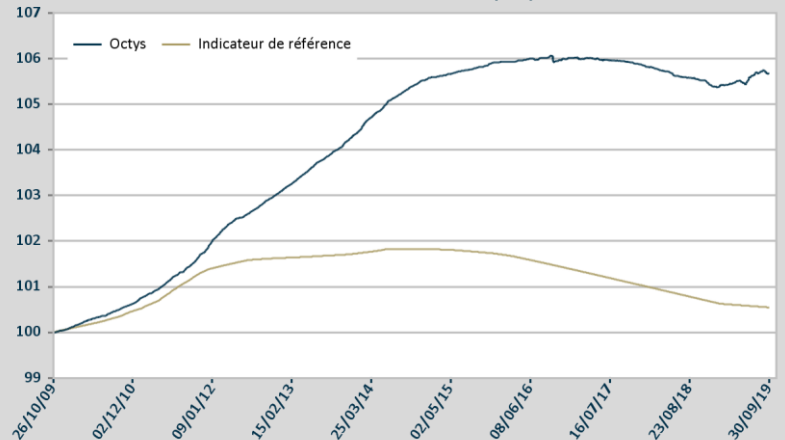
Date de création	26 oct. 2009
Forme juridique	FCP
Catégorie de part	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR0007064134
Ticker Bloomberg	OCTYSTR FP EQUITY
Frais de souscription (Max)	3%
Frais de souscription indirects	-
Frais de rachat	0%
Frais de gestion fixes (Max)	0,70%
Frais de gestion variables	15% au-delà d'EURIBOR 12 mois si la performance est positive
Investissement minimum	-
Conditions de souscriptions et de rachats	Chaque jour de Bourse ouvert avant 12h
Société de gestion	PROMEPAR AM
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration

## PERFORMANCES

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,07%	0,07%	0,27%	0,12%	-0,27%	0,32%
Indicateur de référence*	-0,01%	-0,03%	-0,10%	-0,20%	-0,92%	-1,26%
Ecart de performance	-0,06%	0,10%	0,38%	0,32%	0,64%	1,58%

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - base 100 au 26/10/2009



Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs.

### PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019**	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	0,27%	-0,44%	-0,14%	0,08%	0,35%	1,17%
Indicateur de référence*	-0,10%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%
Ecart de performance	0,38%	-0,07%	0,22%	0,40%	0,46%	1,07%

\*\* au 30/09/2019

## COMMENTAIRES DE GESTION

Les différentes réunions des Banques Centrales étaient clairement LE rendez-vous de cette rentrée 2019. Alors que le mois de septembre est désormais écoulé, force est de constater qu'elles ont peu ou prou délivré ce qu'on attendait d'elles : la FED a réduit de -25 bps ses taux directeurs tandis que la BCE a abaissé son taux de facilité de dépôt de -10 bps et annoncé la reprise d'un programme d'achats d'actifs à hauteur de 20 milliards d'Euros par mois. Parallèlement, de plus en plus de Banques Centrales de pays émergents leur emboîtent le pas et diminuent leurs taux directeurs, ce qui permet de soutenir leurs économies. Pour le reste, la toile de fond n'a guère changé : les perspectives d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine demeurent incertaines, l'économie mondiale continue de ralentir, l'activité manufacturière souffre et le Brexit est encore loin d'être solutionné. A l'inverse, des indicateurs tels que l'activité des services, le marché de l'emploi ou le pouvoir d'achat des ménages sont toujours robustes. Bref, depuis de nombreux mois, le panorama économique et financier demeure incertain. Pour autant, les marchés actions ont connu dans l'ensemble un momentum favorable en septembre, tandis que les taux longs ont légèrement redressé la tête et que l'or a perdu un peu d'altitude, pénalisé notamment par un Dollar qui n'en finit plus de grimper.

En septembre, OCTYS a reperdu un peu de terrain sans catalyseur spécifique. Les marchés avaient sans doute anticipé une action encore plus forte de la part de la BCE, qui se serait par exemple traduite par une baisse de -20 bps du taux de facilité de dépôt et/ou par un programme d'achats d'actifs plus ambitieux, ce qui aurait entraîné les taux courts encore plus bas. On a donc assisté assez logiquement à un retour de papiers sur le secondaire, qui a légèrement pesé sur les prix des positions détenues en portefeuille, ces mêmes titres ayant cependant bien profité du phénomène inverse en août. Sur l'ensemble des deux mois, le résultat est donc égal. Et, depuis le début de l'année, le Fonds affiche encore une progression de +0.27%. Une chose est sûre : la BCE a rappelé qu'elle pratiquerait une politique de taux (très) bas pendant longtemps. Le casse-tête consistant à trouver des obligations courtes, de qualité satisfaisante et offrant un minimum de rendement est ainsi appelé à se prolonger. Nous continuons donc à adapter progressivement le portefeuille, notamment en y intégrant davantage d'émetteurs en catégorie 'high yield' et en rallongeant la maturité moyenne de notre portefeuille.

# ANALYSE DU PORTEFEUILLE

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Type d'investissement	Poids
Obligations à taux fixe	46,45%
Dépôts à terme	29,99%
Obligations à taux révisable	15,50%
OPCVM monétaire	4,35%
Fonds	2,97%
Obligation convertible	0,78%
Liquidités	-0,03%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	48,82%
Royaume-Uni	13,11%
Allemagne	7,95%
Luxembourg	5,96%
Pays-Bas	4,44%
Grèce	4,44%
Italie	3,25%
Irlande	2,38%
Danemark	2,35%
OPCVM & Liquidités	7,29%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Banques	54,96%
Services Financiers Diversifiés	7,28%
Automobiles et Composants Automobiles	6,91%
Télécommunications	5,72%
Matériaux	5,08%
Énergie	5,03%
Transports	3,67%
Biens d'Équipement	2,68%
Matériel et Équipement Informatique	0,78%
Logiciels et Services	0,61%
OPCVM & Liquidités	7,29%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

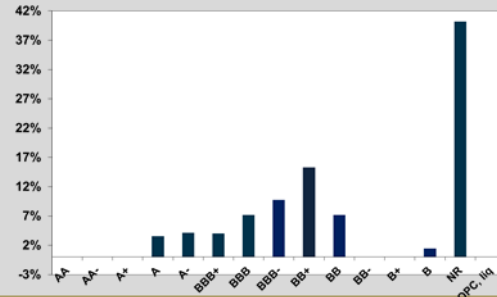
## INDICATEURS

Nombre de lignes	46
Nombre d'émetteurs	32
Notation moyenne	BBB
Échéance moyenne	31 août 2020

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats		Ventes	
	Poids		Poids
MEDIOBANCA SPA	2,01%	Union +	-2,01%
BOLLORE SA	0,98%	JYSKE BANK A/S	-1,76%
INGENICO GROUP	0,78%	-	-
PRYSMIAN SPA	0,62%	-	-
DEUTSCHE BANK AG	0,58%	-	-
<b>Total</b>	<b>4,97%</b>	<b>Total</b>	<b>-3,77%</b>

## REPARTITION PAR NOTATIONS



La note retenue correspond à la plus basse, parmi les notes des 3 principales agences de l'émission, à défaut des notes de l'émetteur à rang de séniorité équivalent

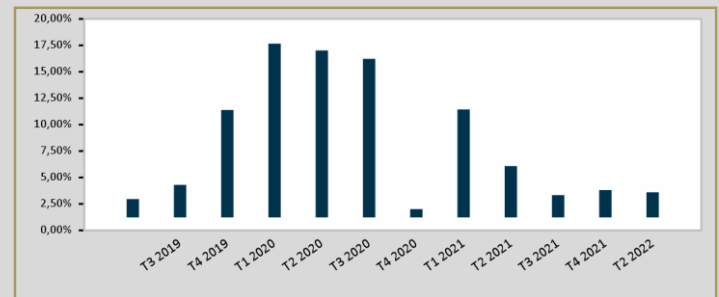
## DERNIERS CHANGEMENTS DE NOTATIONS

Emetteur	Date de changement	Note avant	Note après	Sens	% en portefeuille
FCE BANK	30 sept-	BBB-	BB+	--	2,93%

## REPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS

Type d'investissement	Poids
Dépôts à terme	29,99%
Corporate High Yield	25,43%
Seniors bancaires	17,75%
Subordonnées bancaires	12,48%
Corporate Investment Grade	7,05%
OPCVM & Liquidités	7,29%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## REPARTITION PAR MATURITES



## PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Emetteur	Poids
BCI	16,48%
MyMoneyBank	13,50%
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	6,46%
ORANO SA	4,84%
OTE PLC	4,24%
<b>Total</b>	<b>45,52%</b>

PROMEPAR AM - Tour Franklin - La Défense 8 - 92042 Paris La Défense. Agréée par l'AMF le 7 Octobre 1992 sous le numéro GP 92-17

Ce document a pour objectif d'informer le lecteur de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPCVM concerné. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clés pour l'investisseur (DICI). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil d'investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS ET LE DICI DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité de PROMEPAR AM. Ce document est la propriété intellectuelle de PROMEPAR AM. Le prospectus et le DICI de l'OPCVM sont disponibles chez PROMEPAR AM et sur [www.promepar.fr](http://www.promepar.fr)