



Principles for Responsible Investment

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

EQUIPE DE GESTION



Stéphane PARRY  
Responsable Gestion OPC



Sébastien MEOT  
Co-Gérant

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification Allocation Mixte

Durée de placement recommandée 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

\* Eonia Capitalisé (calculé sur la base de l'ester) + 2,50%

OBJECTIF DE GESTION

Délivrer une performance nette de frais supérieure à l'EONIA capitalisé (calculé sur la base de l'ESTER) + 2,5% sur un horizon de placement recommandé de 3 ans, notamment au travers d'investissements, en direct ou via des OPC, sur les marchés obligataires et des stratégies de performance absolue.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros) 180 580 981 €

Valeur liquidative 1 400,59 €

CARACTERISTIQUES

Date de création 16 sept. 2009

Forme juridique FCP

Catégorie de part Tous souscripteurs

Fréquence de valorisation Quotidienne

Code ISIN FR0010786350

Ticker Bloomberg ESP2CLC FP EQUITY

Frais de souscription (Max) 1,00%

Frais de souscription indirects -

Frais de rachat 0,00%

Frais de gestion fixes (Max) 1,20%

Frais de gestion variables 15% au-delà de l'EONIA capitalisé +2,50% par an

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

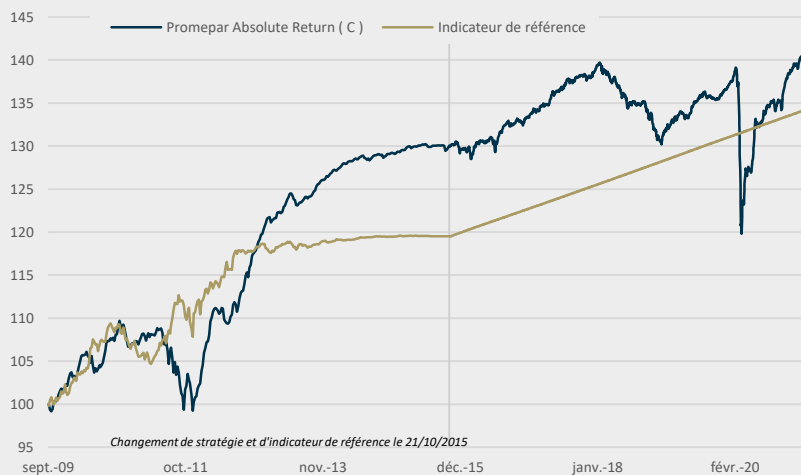
PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,76%	1,55%	0,69%	1,94%	1,00%	8,22%
Indicateur de référence*	0,16%	0,49%	0,32%	2,08%	6,55%	11,30%
Ecart de performance	0,60%	1,06%	0,36%	-0,14%	-5,56%	-3,08%
	2021**	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	0,69%	1,87%	4,50%	-5,77%	3,95%	2,89%
Indicateur de référence*	0,32%	2,09%	2,16%	2,20%	2,19%	2,24%
Ecart de performance	0,36%	-0,23%	2,34%	-7,97%	1,76%	0,65%

\*\* au 26/02/2021

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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

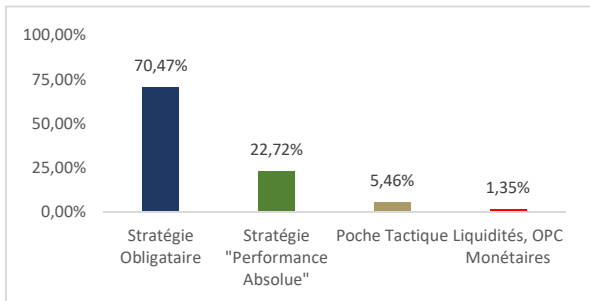
COMMENTAIRES DE GESTION

Les investisseurs paraissent hésitants en janvier, ils semblent avoir choisi leur camp en février. Vu des marchés, ce serait une situation sanitaire qui s'améliore grâce aux campagnes de vaccination et une reprise économique vigoureuse, particulièrement aux Etats-Unis où les investisseurs ont été sensibles aux tensions inflationnistes induites par les tensions sur les outils de production. Cela s'est traduit sur les marchés par une franche accélération à la hausse des taux souverains longs, et in fine des taux réels. C'est une bonne nouvelle que de constater que les prémices d'une reprise vigoureuse, peut-être plus qu'attendu, apparaissent ; et ce ne sont pas les entreprises, qui ont publié leurs résultats annuels, qui diront le contraire ; les capacités de production ont été relativement préservées, laissant entrevoir un certain optimisme pour 2021 ; ainsi, les secteurs les plus cycliques ont été privilégiés ce mois-ci. Et en l'absence de surchauffe, le redémarrage de l'économie signifie également moins de défauts d'entreprises, ce qui a bien aidé les indices crédit à résister à la hausse des taux. L'inflation est néanmoins à surveiller de près, pour le moment due à des effets temporaires (effets de base, rebond des matières premières, rupture des chaînes d'approvisionnement...), mais qui pourrait, si elle se renforçait, inciter les Banques Centrales à resserrer les conditions de financement et donc tuer dans l'œuf toute accélération de la croissance. Mais les Banquiers Centraux sont prêts à la laisser courir, en maintenant les conditions de financement actuelles (très) accommodantes suffisamment longtemps pour préserver le début du nouveau cycle qui s'annonce...

PROMEPAR ABSOLUTE RETURN a retrouvé de l'allant en février, s'octroyant +0.76%, soit +0.69% depuis le début de l'année. La hausse des taux a légèrement amputé sa performance en fin de mois. Nous avons continué à optimiser le portefeuille ; dans la poche obligations en direct (43.5% de l'actif net) en cédant les souches dont le rendement était tombé en deçà de l'objectif de performance du fonds : Renault 24, Ethias 26, Groupama 27. Nous avons investi de nouveaux émetteurs, en restant très sélectifs (capacité de génération de FCF, politique actionnariaire/rachats d'actions/versement de dividendes, stratégies M&A) : Sazka 24, un organisateur européen de lotteries ; Playtech 23, un concepteur de logiciels à destination du secteur du gaming ; Rekeep 26, entreprise italienne de services de nettoyage, idéalement positionnée auprès du secteur médical et public ; et Superior Industrie 25, un fabricant américain de jantes en aluminium. Toutes ces entreprises ont en commun d'avoir fait preuve d'une grande résilience en 2020, parvenant à générer des cash-flows malgré la baisse des chiffres d'affaire, et de jouer d'une position de liquidités confortable face à un levier qui s'est mécaniquement accru. Le rendement brut à échéance de la poche crédit s'élève en fin de mois autour de 4.4%. Nous avons légèrement écarté les fonds qui ont bien progressé dans l'allocation en OPC obligataires (27% de l'actif), toujours positionnée sur des thématiques porteuses et complémentaires (financières subordonnées, dette émergente, CLO, convertibles, etc.). Dans la poche de diversification, nous avons cédé nos actions FdJ, détenues depuis l'introduction en Bourse. La publication de résultats d'excellente facture a été pour nous l'occasion de sortir du dossier, le rendement du dividende s'étant désormais glissé sous l'objectif de performance du fonds. En fin de mois, nous avons initié une couverture optionnelle afin d'amortir des chocs ponctuels de volatilité sur les marchés actions.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

### REPARTITION PAR POCHE STRATEGIQUES / TACTIQUES



### INDICATEURS STATISTIQUES

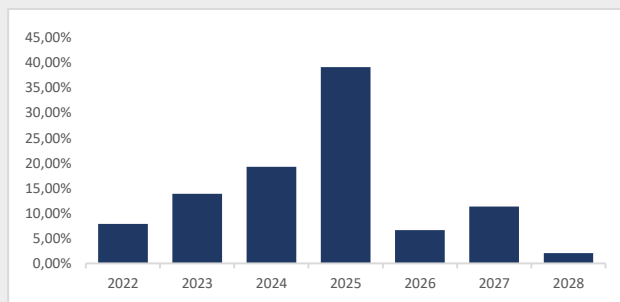
Volatilité 3 ans	5,83%
Volatilité 1 an	5,55%
Max Drawdown	-14,22%
Nombre de lignes	62
Nombre d'émetteurs	43
Notation Moyenne	B
Échéance moyenne	02/03/2025

## ANALYSE DE LA POCHE TAUX

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	11,68%
Italie	7,06%
Allemagne	4,59%
Royaume-Uni	3,65%
USA	2,86%
Autriche	2,64%
Espagne	2,30%
Grèce	1,27%
Suède	1,20%
Roumanie	1,11%
Autres	5,23%
OPCVM & Liquidités	56,40%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

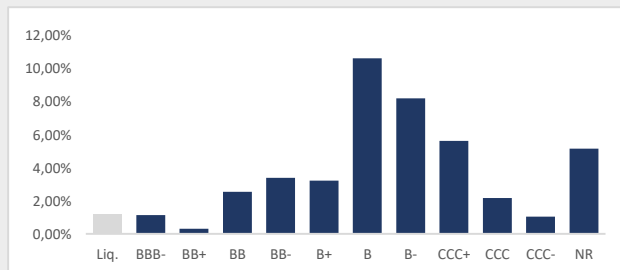
### REPARTITION PAR MATURITES



### REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Consommation Discrétionnaire	9,82%
Santé	9,24%
Services de Communication	6,89%
Technologies de l'Information	4,55%
Industrie	4,02%
Finance	3,02%
Matériaux	2,83%
Énergie	1,97%
Biens de Consommation de Base	1,10%
OPC Obligataires	27,03%
OPC Performance Absolue	22,72%
OPC Commo	4,32%
Liquidités, OPC monétaires, dérivés	1,35%
Actions	1,14%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### REPARTITION PAR NOTATIONS



*La note affichée est issue de notre analyse interne, qui peut utiliser, le cas échéant, des notes internes à notre groupe, d'agences spécialisées ou d'analystes crédit externes.*

## ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE LA POCHE PERFORMANCE ABSOLUE

### AUTRES LIGNES

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
LU1071462532	4,93%	Long/short actions 'market neutral' axé en particulier sur les "situations spéciales" et les "gagnants et perdants structurels"	Pictet Total Return Agora I EUR Cap	1,64%	8,15%	6,76%	-5,36%
IE00BMVX2054	3,43%	positions de conviction (long ou short), paris de 'valeur relative' (arbitrages) et opérations de 'situations spéciales' (M&A, etc.)	CORUM BUTLER CREDIT OPPORTUNITES	1,39%	2,49%	3,71%	-7,98%
LU0284634564	3,35%	Long/short actions 'market neutral' (secteurs des media, de la distribution, de la consommation et des services aux entreprises)	EXANE CERES - A	-2,46%	2,08%	4,87%	-5,56%
LU1334564140	3,23%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.)	Helium Fund I Eur Cap	0,98%	2,16%	3,70%	-6,63%
LU1460782227	3,13%	Arbitrages de primes de risque ("carry", "value" et "momentum") sur les actions, les obligations et les devises	HSBC GIF Multi-Asset Style Factors IC	-0,46%	-0,18%	5,41%	-6,66%

## ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE FONDS OBLIGATAIRES

### LIGNES DE LA POCHE OBLIGATAIRE

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
FR0012329332	4,26%	Gestion obligataire flexible et opportuniste, notamment sur les entreprises européennes offrant un couple rendement/risque attractif	Promepar Obli Opportunités IC	0,08%	1,09%	8,09%	-18,28%
FR0013515103	3,92%	Fonds obligataire de CLOs européens investi uniquement sur des tranches notées Investment Grade	Descartes Euro High Grade CLO	0,59%	-	-	-
LU1876459725	3,88%	Fonds d'obligations perpétuelles Fixed to Fixed à faible volatilité et coupon élevé, émises en euro par des institutions financières	Axiom Optimal Fix C	1,09%	2,26%	4,43%	-8,31%
LU1325141510	3,86%	Fonds flexible, opportuniste et très diversifié (emprunts d'Etats, obligations d'entreprises, titrisations, etc.)	Vontobel -TwentyFour Stra Inc HI	0,15%	6,86%	6,87%	-14,17%
FR0010590950	3,86%	Fonds obligataire investi en obligations subordonnées d'institutions financières de pays de l'OCDE	Objectif Crédit Fi C	0,21%	5,72%	8,06%	-17,29%

## 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)