



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 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) 182 900 763 €

Valeur liquidative 106 971,9 €

CARACTERISTIQUES

Date de création 4 mai 2016

Forme juridique FCP

Catégorie de part Tous souscripteurs, en particulier les institutionnels

Fréquence de valorisation Quotidienne

Code ISIN FR0013144334

Ticker Bloomberg PROMABS FP EQUITY

Frais de souscription (Max) 1,00%

Frais de souscription indirects -

Frais de rachat 0,00%

Frais de gestion fixes (Max) 0,80%

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

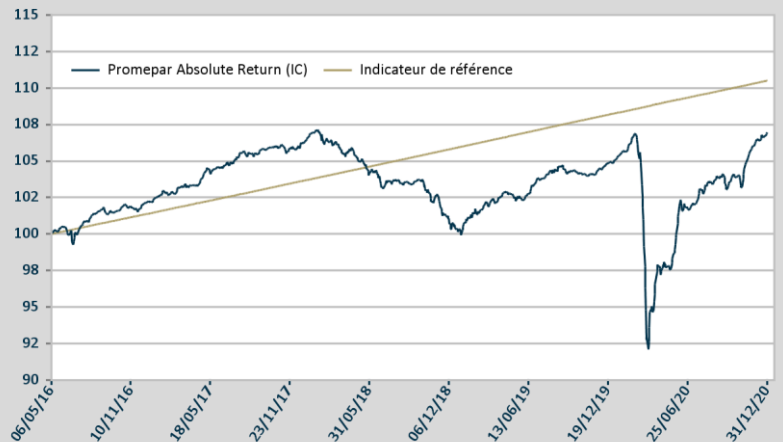
Valorisateur CACEIS Fund Administration

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Création
Fonds	0,87%	3,53%	2,01%	2,01%	0,59%	6,97%
Indicateur de référence*	0,17%	0,52%	2,09%	2,09%	6,60%	10,50%
Ecart de performance	0,69%	3,01%	-0,08%	-0,08%	-6,01%	-3,53%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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 (%)

	2020**	2019	2018	2017
Fonds	2,01%	4,54%	-5,68%	4,03%
Indicateur de référence*	2,09%	2,16%	2,20%	2,19%
Ecart de performance	-0,08%	2,38%	-7,88%	1,84%

** au 31/12/2020

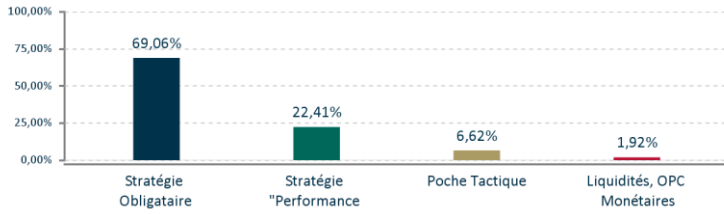
COMMENTAIRES DE GESTION

2020, une année dont on ne sera évidemment pas trop mécontents de tourner la page... mais qui, pour autant, n'a pas réservé que des mauvaises surprises. Pour la première fois de l'ère moderne, l'économie mondiale et les marchés financiers ont été confrontés à une crise dont l'origine n'était pas le ralentissement de la conjoncture ni l'éclatement d'une bulle, mais une pandémie. Face à cette incertitude inédite, les investisseurs ont d'abord cédé à la panique en février-mars. Mais les interventions rapides et massives des Etats et des Banques Centrales auront permis de ramener le calme progressivement. Et c'est sans doute là un des (rares ?) points positifs de cette période ô combien particulière : l'urgence sanitaire aura fait sauter les tabous relatifs à l'orthodoxie budgétaire et aux théories monétaristes, pavant ainsi potentiellement la route pour une croissance plus forte (mais aussi plus verte ?) dans les années à venir, à grands coups de plans de relance et de programmes d'achats d'actifs. L'avenir nous le dira... En attendant, l'année 2020 s'est achevée avec son lot de bonnes nouvelles telles qu'un accord sur le Brexit, un plan de soutien de \$900 milliards adopté par Washington et les campagnes de vaccination qui démarrent un peu partout dans le monde. Cependant, pas de quoi émouvoir outre mesure les marchés, qui avaient déjà pris « un peu » d'avance sur ces annonces au cours d'un mois de novembre historique. Mais un peu de calme ne peut pas faire de mal.

En progressant de +0.87% en décembre, PROMEPAR ABSOLUTE RETURN a continué de combler son retard par rapport à son indicateur de référence, même si ce dernier termine finalement l'année avec une très légère longueur d'avance (+2.09% depuis le 1er janvier vs +2.01% pour le fonds). On tentera de se consoler en se disant que, si on regardait ne serait-ce que 9 mois en arrière, la perspective d'afficher une performance simplement positive en 2020 aurait alors été accueillie avec un certain enthousiasme. Sévèrement attaquée lors du krach de février-mars, l'allocation de notre portefeuille a su montrer par la suite sa capacité de rebond, ce qui lui a permis, pour la 4^{ème} fois au cours des 5 dernières années, de terminer soit très proche soit très sensiblement au-dessus de son benchmark. Au moment d'aborder 2021, dont l'horizon paraît heureusement un peu plus dégagé grâce aux campagnes de vaccination, aux plans de relance et au soutien des Banques Centrales, nous estimons que le portefeuille dispose de plusieurs moteurs de performance qui devraient lui permettre d'atteindre de nouveau cet objectif. La poche obligataire en direct (42% de l'actif), très orientée vers le crédit, bénéficie d'un rendement brut à échéance autour de 4% tandis que les OPC obligataires (30% de l'actif) offrent une belle complémentarité en étant positionnés sur des thématiques que nous jugeons porteuses (financières subordonnées, dette émergente, CLO, convertibles, etc.), et ce malgré un environnement de taux bas. La poche de performance absolue (19% de l'actif) repose sur une sélection de fonds qui ont fait leur preuve aussi bien en termes de performance que de robustesse de leur processus de gestion. Enfin, la poche de diversification cible des investissements opportunistes ou des stratégies qui apportent de la diversification (ex. : sociétés sous OPA, dollar, métaux précieux, etc.).

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR POCHE STRATEGIQUES / TACTIQUES



INDICATEURS STATISTIQUES

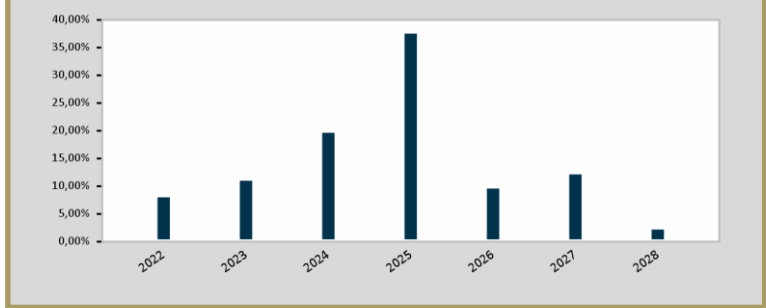
Volatilité 3 ans	5,82%
Volatilité 1 an	5,53%
Max Drawdown	-14,05%
Nombre de lignes	59
Nombre d'émetteurs	42
Notation moyenne	B
Échéance moyenne	29 mars 2025

ANALYSE DE LA POCHE TAUX

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	14,72%
Italie	6,00%
Allemagne	4,57%
Royaume-Uni	3,28%
Autriche	2,61%
Espagne	2,26%
USA	1,80%
Belgique	1,33%
Grèce	1,23%
Suède	1,19%
Autres	2,98%
OPCVM & Liquidités	58,05%
Total	100,00%

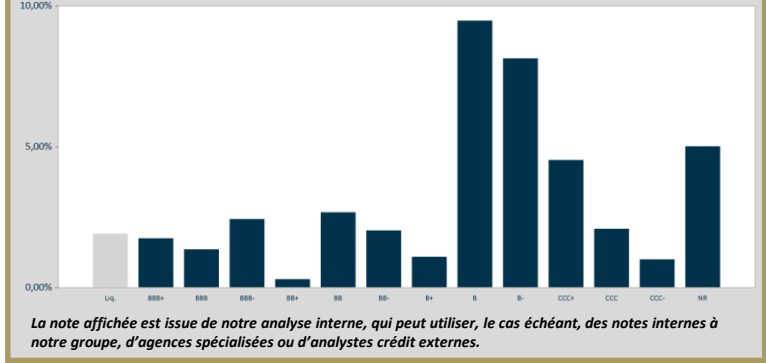
REPARTITION PAR MATURETES



REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Consommation Discrétionnaire	9,69%
Santé	9,07%
Finance	6,51%
Technologies de l'Information	6,44%
Matériaux	2,82%
Services de Communication	2,32%
Industrie	2,11%
Énergie	1,89%
Biens de Consommation de Base	1,08%
Actions	2,41%
OPC Obligataires	27,11%
OPC Performance Absolue	22,41%
OPC Commo	4,20%
Liquidités, OPC monétaires, dérivés	1,92%
Total	100,00%

REPARTITION PAR NOTATIONS



ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE LA POCHE PERFORMANCE ABSOLUE

AUTRES LIGNES

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Performances			
				Perf YTD	Perf 2019	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
LU1071462532	4,80%	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	8,15%	8,15%	6,14%	-5,36%
IE00BMVX2054	3,55%	positions de conviction (long ou short), paris de 'valeur relative' (arbitrages) et opérations de 'situations spéciales' (M&A, etc.)	CORUM BUTLER CREDIT OPPORTUNITES	2,49%	2,49%	3,73%	-7,98%
LU0284634564	3,40%	Long/short actions 'market neutral' (secteurs des media, de la distribution, de la consommation et des services aux entreprises)	EXANE CERES - A	2,08%	2,08%	4,63%	-5,56%
LU1334564140	3,16%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.)	Helium Fund I Eur Cap	2,16%	2,16%	3,93%	-6,63%
LU1460782227	3,08%	Arbitrages de primes de risque ("carry", "value" et "momentum") sur les actions, les obligations et les devises	HSBC GIF Multi-Asset Style Factors IC	-0,23%	-0,23%	5,55%	-6,66%

ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE FONDS OBLIGAIRES

LIGNES DE LA POCHE OBLIGATAIRE

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Performances			
				Perf YTD	Perf 2019	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
FR0012329332	4,19%	gestion obligataire flexible et opportuniste, notamment sur les entreprises européennes offrant un couple rendement/risque attractif	Promepar Obli Opportunités IC	1,09%	1,09%	8,10%	-18,28%
LU1876459725	4,00%	Fonds d'obligations perpétuelles Fixed to Fixed à faible volatilité et coupon élevé, émises en euro par des institutions financières	Axiom Optimal Fix C	2,26%	2,26%	4,43%	-8,31%
FR0010590950	4,00%	Fonds obligataire investi en obligations subordonnées d'institutions financières de pays de l'OCDE	Objectif Crédit Fi C	5,72%	5,72%	8,05%	-17,29%
LU1325141510	3,88%	Fonds flexible, opportuniste et très diversifié (emprunts d'Etats, obligations d'entreprises, titrisations, etc.)	Vontobel -TwentyFour Stra Inc HI	6,86%	6,86%	6,88%	-14,17%
FR0013515103	3,86%	Fonds obligataire de CLOs européens investi uniquement sur des tranches notées Investment Grade	Descartes Euro High Grade CLO	-	-	-	-

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