



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

* ESTER + 2,60%

OBJECTIF DE GESTION

Délivrer une performance nette de frais supérieure à l'ESTER + 2,6% 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) 177 945 735 €

Valeur liquidative 108 414 €

CARACTERISTIQUES

Date de création 04-mai-16

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'ESTER +2,60%

Investissement minimum -

Conditions de souscriptions et de rachats Chaque jour de Bourse ouvré avant 12h

Société de gestion PROMEPAR AM

Dépositaire CACEIS Bank

Valorisateur CACEIS Fund Administration

PERFORMANCES

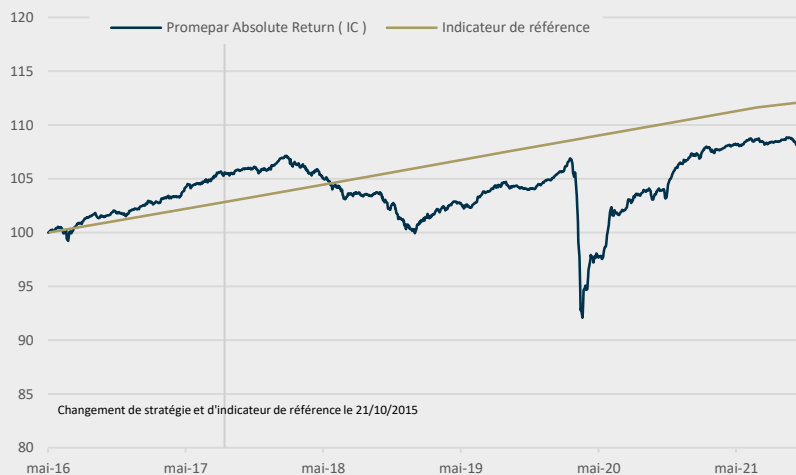
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,34%	0,08%	1,35%	5,08%	6,15%	6,29%
Indicateur de référence*	0,11%	0,34%	1,47%	1,83%	6,22%	10,94%
Ecart de performance	-0,44%	-0,25%	-0,12%	3,26%	-0,07%	-4,65%

	2021**	2020	2019	2018	2017
Fonds	1,35%	2,01%	4,54%	-5,68%	4,03%
Indicateur de référence*	1,47%	2,09%	2,16%	2,20%	2,19%
Ecart de performance	-0,12%	-0,08%	2,38%	-7,88%	1,84%

** au 29/10/2021

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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

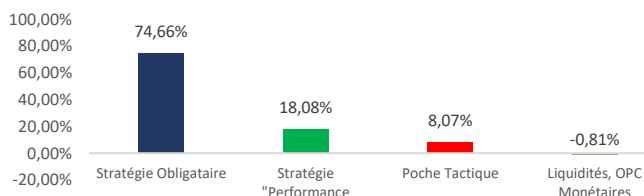
COMMENTAIRES DE GESTION

Il fallait lire entre les lignes en octobre, tant les marchés ont été brouillons ; en pléines publications de résultats du T3, les actions ont fortement rebondi, jusqu'à de nouveaux records historiques outre-Atlantique, et, cocorico !, le CAC 40 s'approchait de son record historique datant de septembre 2000 ! Les publications des entreprises ont pourtant été à double tranchant : d'une part, rudes sanctions pour les déceptions vis-à-vis des attentes, même avec des chiffres d'affaires et des bénéfices en hausse et des marges qui résistent à la hausse des coûts ; d'autre part, une relative indifférence aux bonnes publications, sauf pour les « stars » de la cote. Bref, l'abondance de liquidités et l'environnement de taux bas semblent une nouvelle fois avoir favorisé les actifs risqués, et les valeurs « sûres ». De son côté, le crédit était mitigé, attendant les banques centrales ; après l'écartement de spreads de septembre, on pouvait penser que le crédit bénéficierait des mêmes arguments que les actions, mais il n'en fut rien. Avec un primaire calme du fait de la période, les investisseurs ne sont revenus qu'avec beaucoup de prudence sur le crédit, permettant un léger resserrement de spreads en fin de mois. Les taux longs, eux, ont laissé les investisseurs circonspects, les « core » poursuivant leur remontée (jusqu'à -0.08% pour le 10 ans allemand et 1.70% pour le 10 ans américain) en début de mois avant de se stabiliser dans la lignée des anticipations d'inflation ; et semant le trouble pour les périphériques avec des écartements de spread significatifs pour l'Italie, l'Espagne ou le Portugal, ce que, pour être honnête, nous n'avions pas vu depuis longtemps. Bref, de l'agitation autour des publications sans casser la dynamique haussière des actions et une grande prudence sur le crédit, avec de la volatilité sur les taux longs. Les Banques Centrales sont néanmoins restées droites dans leurs bottes ; C.Lagarde a reconnu que l'inflation était au cœur des débats mais que, malgré sa persistance, elle ne devrait être que « temporaire » et n'entraînerait pour l'instant pas de tensions sur les salaires ; J.Powell, tout en annonçant -\$15 milliards mensuels d'achats d'actifs, a tenu le même discours pour tenter de calmer, sans succès, les anticipations d'inflation des investisseurs. Et, c'est suffisamment rare pour le souligner, les marchés ont acheté ce discours malgré le glas des liquidités abondantes, préférant retenir la croissance et l'absence d'inquiétudes à avoir, selon les grands argentiers, sur l'inflation. Bref, les Banques Centrales sont parvenues à rassurer malgré un message brouillon.

PROMEPAR ABSOLUTE RETURN a souffert jusqu'en milieu de mois de la méforme du crédit avant de rebondir ; il est ainsi en recul de -0.34% en octobre, soit une performance annuelle de +1.35% contre +1.47% pour son indice. L'écartement de spreads nous a néanmoins permis de saisir des opportunités dans la poche 'obligations en direct' (48.5% de l'actif net), avec l'entrée en portefeuille de Pflaiderer 26, fabricant allemand de composants en bois et en résine pour le secteur de la construction et notamment de la rénovation et InfoPro Digital 25, société française d'informations et de services aux professionnels, ainsi que Casino 22 après que le plan de sauvegarde de Rallye a été repoussé. Nous avons également participé à l'émission d'Almaviva 26 après que la souche 22 en portefeuille a été remboursée en fin de mois. Cette poche offre un rendement actuariel brut à maturité de 4.7% pour une maturité moyenne à 12/2025 et une sensibilité de 3.2. Dans la poche 'fonds obligataires' (26.2% de l'actif net), nous avons pris nos profits sur Prevaal Convertibles Europe alors que les convertibles européennes ont eu un accès de faiblesse. Dans la poche de diversification (8% de l'actif net), nous avons rollé notre couverture en milieu de mois du bêta du portefeuille. Nous avons également arbitré Kadmon qui n'offrait plus une prime suffisante après un bond de +9.5% lors de la séance du 21/10 pour Acceleron Pharma sur lequel Merck a fait une offre à \$180 par action.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR POCHE STRATEGIQUES / TACTIQUES



INDICATEURS STATISTIQUES

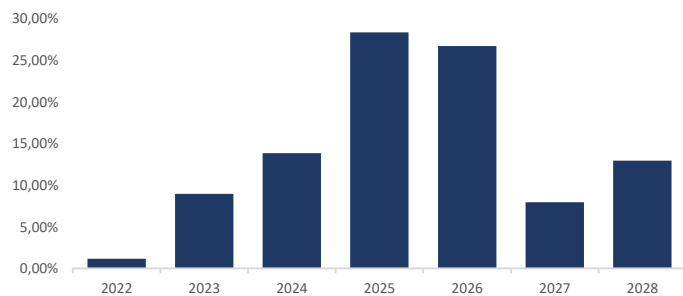
Volatilité 3 ans	5,76%
Volatilité 1 an	1,27%
Max Drawdown	-14,05%

ANALYSE DE LA POCHE TAUX

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	11,49%
Italie	8,87%
Allemagne	6,76%
Royaume-Uni	4,55%
Pays-Bas	2,87%
Luxembourg	2,62%
Belgique	2,28%
Grèce	1,27%
Suède	1,23%
Autriche	1,21%
Autres	5,35%
OPCVM & Liquidités	51,50%
Total	100,00%

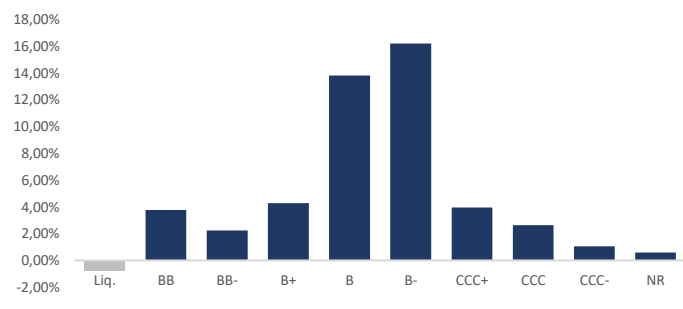
REPARTITION PAR MATURITES



INDICATEURS DE LA POCHE OBLIGATION

Nombre d'émetteurs	56
Notation moyenne	B
Échéance moyenne	18/12/2025
Sensibilité nette en années (avec couverture)	2,23
Rendement moyen brut à maturité	3,91%

REPARTITION PAR NOTATIONS



REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Consommation Discrétionnaire	13,92%
Technologies de l'Information	8,73%
Industrie	7,70%
Santé	6,48%
Matériaux	6,06%
Services de Communication	2,39%
Finance	1,64%
Énergie	1,01%
Biens de Consommation de Base	0,56%
OPC Obligataires	26,17%
OPC Performance Absolue	18,08%
Actions	8,05%
Liquidités, OPC monétaires, dérivés	-0,79%
Total	100,00%

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

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Perte Max 5 ans
LU1819523694	4,08%	Long/short actions market neutral (situations spéciales).	Candriam Abs Ret Eq Mkt Neutral PI	10,67%	17,18%	5,36%	-11,47%
LU1807426629	3,52%	Stratégies reposant sur l'arbitrage de primes de risque alternatives.	Nordea 1 Alpha 7 MA Fund BI-EUR- Cap	2,97%	4,68%	4,73%	-5,74%
LU1433232698	3,50%	Longs/short actions internationales.	Pictet TR - Atlas I EUR	5,92%	11,20%	3,31%	-3,32%
LU1334564140	3,40%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.).	Helium Fund I Eur Cap	5,02%	2,16%	1,14%	-6,63%
LU0284634564	1,81%	Long/short actions 'market neutral' (secteurs des media, de la distribution, de la consommation et des services aux entreprises).	Exane Ceres Fund A Eur Cap	1,16%	2,08%	3,66%	-5,56%
LU112771255	1,78%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.).	Helium Fund - Helium Selection A	11,08%	6,99%	3,15%	-16,37%

ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE FONDS OBLIGATAIRES

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Perte Max 5 ans
FR0012329332	4,38%	Gestion obligataire flexible et opportuniste, notamment sur les entreprises européennes offrant un couple rendement/risque attractif.	Promepar Obli Opportunités IC	1,60%	1,09%	1,37%	-18,28%
FR0010590950	4,03%	Fonds obligataire investi en obligations subordonnées d'institutions financières de pays de l'OCDE.	Lazard Crédit FI SRI PVC EUR	3,26%	5,72%	1,98%	-17,29%
FR0013515103	4,03%	Fonds obligataire de CLOs européens investi uniquement sur des tranches notées Investment Grade.	Descartes Euro High Grade CLO EBC	1,58%	-	-	-
LU1876459725	3,98%	Fonds d'obligations perpétuelles Fixed to Fixed à faible volatilité et coupon élevé, émises en euro par des institutions financières.	Axiom Short Duration Bond C	2,14%	2,26%	0,75%	-8,31%
LU1325141510	3,96%	Fonds flexible, opportuniste et très diversifié (emprunts d'Etats, obligations d'entreprises, titrisations, etc.).	Vontobel TwntFr Strat Income HI	1,43%	6,86%	1,74%	-14,17%
LU0992631217	2,82%	Fonds obligataire flexible combinant de manière flexible et opportuniste tous les segments du marché obligataire mondial 100% couvert en euros.	Carmignac Flexible Bond F EUR Acc	0,18%	9,68%	1,78%	-9,35%

PROMEPAR AM - Immeuble Le Village 1 – Quartier Valmy 33 Place Ronde – CS 50246 92981 Paris la Défense Cedex. 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