



Stéphane PARRY

Responsable Gestion OPC  
stephane.parry@bred.fr

Sébastien Meot

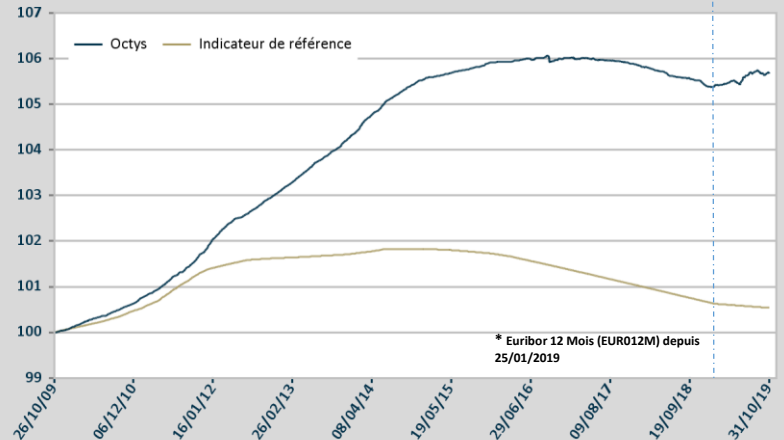
Co-Gérant  
sebastien.meot@bred.fr

## PERFORMANCES

## PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

|                          | 1 mois | 3 mois | YTD    | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Fonds                    | 0,01%  | 0,00%  | 0,29%  | 0,16%  | -0,26% | 0,26%  |
| Indicateur de référence* | -0,01% | -0,03% | -0,11% | -0,17% | -0,90% | -1,27% |
| Ecart de performance     | 0,02%  | 0,03%  | 0,40%  | 0,33%  | 0,64%  | 1,52%  |

## 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 (%)

|                          | 2019** | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014  |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Fonds                    | 0,29%  | -0,44% | -0,14% | 0,08%  | 0,35%  | 1,17% |
| Indicateur de référence* | -0,11% | -0,37% | -0,36% | -0,32% | -0,11% | 0,10% |
| Ecart de performance     | 0,40%  | -0,07% | 0,22%  | 0,40%  | 0,46%  | 1,07% |

\*\* au 31/10/2019

## COMMENTAIRES DE GESTION

A peu de choses près, on serait tenté de réutiliser la fameuse formule « on prend les mêmes...et on recommence ». Les mêmes sujets politiques (Brexit, guerre commerciale, etc.) sont sur la table depuis plusieurs mois, l'économie mondiale confirme son ralentissement, les croissances bénéficiaires des entreprises poursuivent également leur repli...mais les Banques Centrales continuent de jouer la garde-fous, ce qui contribue au final à rassurer les investisseurs. La preuve en est que les indices actions sont globalement sur leurs points hauts, que le VIX (surnommé « indice de la peur ») est retombé autour de 12 et que les emprunts d'Etats core, valeurs refuges par excellence, voient leurs taux remonter. L'embellie perceptible sur les marchés depuis la rentrée est probablement à mettre sur le compte d'un ton plus conciliant – pour l'instant ! – entre les Etats-Unis et la Chine, qui laisse espérer un accord commercial au moins partiel entre les deux superpuissances. Le nouveau report de la date du Brexit y est sans doute aussi pour quelque chose : ce feuillet est incompréhensible, voire pathétique, mais il semble que peu de politiciens britanniques aient réellement envie d'un 'hard Brexit'. Et personne non plus n'a le moindre doute sur le fait que les Banques Centrales sont bien décidées à accompagner le ralentissement de l'économie à coups de « vitamines monétaires »...

En octobre, OCTYS a terminé sur une note éteinte et aucun élément spécifique n'est à signaler sur la période. Le Fonds affiche cependant une progression de +0.29% depuis le début de l'année, en avance sensible par rapport à son indice de référence (-0.11%). Comme nous l'indiquions déjà le mois dernier, la BCE ayant rappelé qu'elle pratiquerait une politique de taux (très) bas pendant longtemps, il est certain que le casse-tête consistant à trouver des obligations courtes, de qualité satisfaisante et offrant un minimum de rendement est voué 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. Toutefois, ce contexte de taux bas se traduit assez logiquement par le comportement opportuniste d'entreprises qui exercent le 'call' (Schoeller Allibert) ou proposent une 'tender offer' (Eramet) sur leurs souches obligataires les plus courtes pour se refinancer à plus long terme, ce qui tend à générer, pour le portefeuille, des liquidités plus tôt que prévu...qu'il faut bien réinvestir.

## 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) | 162 271 000 € |
| Valeur liquidative   | 161,13 €      |

## 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                                   |

# ANALYSE DU PORTEFEUILLE

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

| Type d'investissement        | Poids          |
|------------------------------|----------------|
| Obligations à taux fixe      | 46,23%         |
| Dépôts à terme               | 31,53%         |
| Obligations à taux révisable | 12,59%         |
| OPCVM monétaire              | 4,45%          |
| Fonds                        | 3,11%          |
| Obligation convertible       | 1,14%          |
| Liquidités                   | 0,95%          |
| <b>Total</b>                 | <b>100,00%</b> |

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

| Pays               | Poids          |
|--------------------|----------------|
| France             | 50,80%         |
| Royaume-Uni        | 13,80%         |
| Allemagne          | 8,36%          |
| Grèce              | 5,80%          |
| Italie             | 5,11%          |
| Luxembourg         | 3,21%          |
| Irlande            | 2,50%          |
| Pays-Bas           | 1,92%          |
| OPCVM & Liquidités | 8,51%          |
| <b>Total</b>       | <b>100,00%</b> |

## REPARTITION SECTORIELLE

| Secteur                               | Poids          |
|---------------------------------------|----------------|
| Banques                               | 54,91%         |
| Services Financiers Diversifiés       | 7,65%          |
| Énergie                               | 6,43%          |
| Télécommunications                    | 6,02%          |
| Matériaux                             | 5,34%          |
| Transports                            | 4,64%          |
| Automobiles et Composants Automobiles | 2,97%          |
| Biens d'Équipement                    | 1,76%          |
| Matériel et Équipement Informatique   | 1,14%          |
| Logiciels et Services                 | 0,64%          |
| OPCVM & Liquidités                    | 8,51%          |
| <b>Total</b>                          | <b>100,00%</b> |

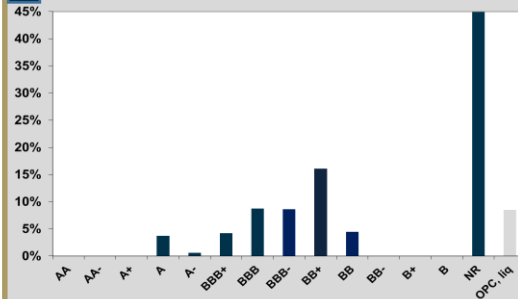
## INDICATEURS

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| Nombre de lignes   | 43          |
| Nombre d'émetteurs | 28          |
| Notation moyenne   | BBB         |
| Échéance moyenne   | 9 oct. 2020 |

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

| Achats           |              | Ventes           |               |
|------------------|--------------|------------------|---------------|
|                  | Poids        |                  | Poids         |
| UNICREDIT LEASIN | 1,24%        | JYSKE BANK A/S   | -2,47%        |
| HELLENIC PETRO   | 1,14%        | DAIMLER INTL FIN | -1,23%        |
| BOLLORE SA       | 0,58%        | Union +          | -0,12%        |
| PRYSMIAN SPA     | 0,46%        | -                | -             |
| INGENICO GROUP   | 0,32%        | -                | -             |
| <b>Total</b>     | <b>3,73%</b> | <b>Total</b>     | <b>-3,82%</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

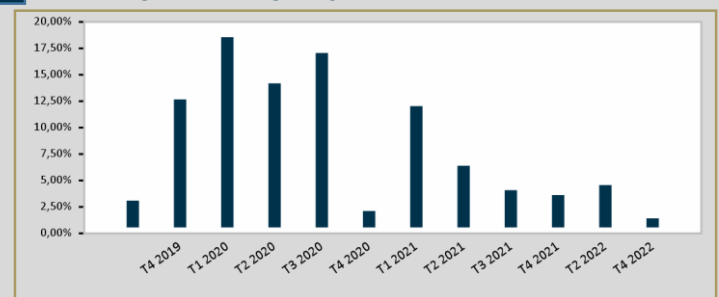
## DERNIERS CHANGEMENTS DE NOTATIONS

| Emetteur | Date de changement | Note avant | Note après | Sens | % en portefeuille |
|----------|--------------------|------------|------------|------|-------------------|
|          |                    |            |            |      |                   |

## REPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS

| Type d'investissement      | Poids          |
|----------------------------|----------------|
| Dépôts à terme             | 31,53%         |
| Corporate High Yield       | 22,75%         |
| Seniors bancaires          | 17,42%         |
| Subordonnées bancaires     | 13,61%         |
| Corporate Investment Grade | 6,17%          |
| OPCVM & Liquidités         | 8,51%          |
| <b>Total</b>               | <b>100,00%</b> |

## REPARTITION PAR MATURITES



## PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

| Emetteur                 | Poids         |
|--------------------------|---------------|
| BCI                      | 17,33%        |
| MyMoneyBank              | 14,20%        |
| ROYAL BK OF SCOTLAND PLC | 6,78%         |
| ORANO SA                 | 5,09%         |
| OTE PLC                  | 4,46%         |
| <b>Total</b>             | <b>47,87%</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)