



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) 181 700 618 €

Valeur liquidative 1 343,91 €

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) 3,00%

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

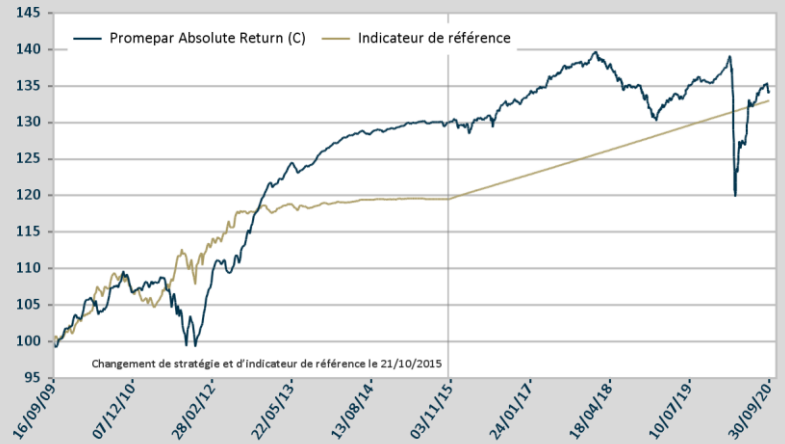
Valorisateur CACEIS Fund Administration

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,40%	1,60%	-1,59%	-1,08%	-2,60%	3,81%
Indicateur de référence*	0,17%	0,52%	1,57%	2,10%	6,62%	11,29%
Ecart de performance	-0,57%	1,08%	-3,15%	-3,18%	-9,23%	-7,48%

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	2016	2015
Fonds	-1,59%	4,50%	-5,77%	3,95%	2,89%	0,39%
Indicateur de référence*	1,57%	2,16%	2,20%	2,19%	2,24%	0,48%
Ecart de performance	-3,15%	2,34%	-7,97%	1,75%	0,65%	-0,09%

** au 30/09/2020

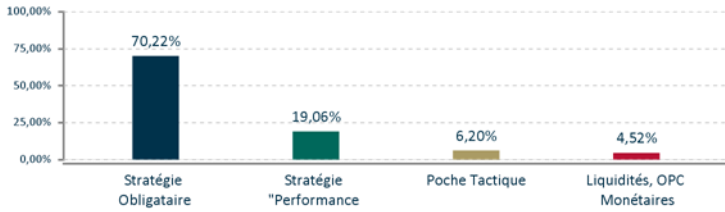
COMMENTAIRES DE GESTION

Comme on pouvait le craindre, alors qu'une bonne partie de la planète est toujours victime de la pandémie, l'Europe doit faire face à ce qui ressemble de plus en plus à une deuxième vague. Et dans l'attente d'éventuelles bonnes nouvelles du côté des vaccins en cours d'agrément et de tests plus accessibles et plus rapides, le spectre de nouvelles mesures sanitaires plus restrictives a inquiété les investisseurs au cours de la seconde quinzaine de septembre. Les actifs risqués ont en moyenne retracé à la baisse leur hausse du mois dernier, à commencer par les valeurs technologiques du Nasdaq dès le début du mois. Les indices américains, repassés en dessous de leurs records d'août, restent néanmoins positifs depuis le début de l'année tandis que, sur le Vieux Continent, les marchés actions demeurent (très) en retard. Et malgré cela, septembre aura été particulièrement actif en termes de grands mouvements de consolidation, bon nombre d'introductions en bourse, de fusions et d'acquisitions animant le marché, au premier rang desquelles la bataille fratricide entre Veolia et Suez. Un signe que certaines entreprises parviennent encore à se projeter sur le long terme malgré la période troublée que nous traversons ? En tout cas, dans la seconde partie du mois, l'aversion au risque est remontée d'un cran, ce qui a tiré le dollar à la hausse, tandis que le crédit 'high yield' a connu quelques séances nettement plus chahutées. Même l'or n'a pas bénéficié de son statut de valeur refuge et a subi des prises de profits, tout comme les matières premières industrielles, de peur d'un nouveau ralentissement économique. Seuls les emprunts d'Etats ont bénéficié de l'aversion au risque, les taux souverains se détendant et bénéficiant du rythme soutenu d'achats d'actifs des Banques Centrales. Un soutien au marché qui n'est d'ailleurs pas près de s'éteindre !...

Pour la première fois depuis mars, PROMEPAR ABSOLUTE RETURN a affiché une performance mensuelle négative en septembre. Notre exposition aux métaux précieux au sein de la poche de diversification, via le fonds OFI Precious Metals, a été le contributeur le plus pénalisant sur le mois. Malgré un regain d'aversion au risque, l'or et l'argent ont en effet vu leurs cours refluer, probablement parce que leur forte progression ces derniers mois justifiait des prises de profits. Mais, selon nous, leurs fondamentaux restent favorables à moyen terme. Dans la poche obligataire, nous avons préféré nous séparer de Selecta dont l'activité (distributeurs de boissons) sera durablement affectée par la crise actuelle. Quelques jours plus tard, la société a d'ailleurs annoncé une restructuration de sa dette. Nous avons initié de nouveaux dossiers, qui devraient profiter des plans de relance qui se généralisent en Europe, avec de fortes incitations gouvernementales en faveur de la construction et/ou de la rénovation, notamment dans le cadre de la performance énergétique des logements : Profine (fabricant allemand d'encadrements de fenêtres), Algeco (leader européen de la construction modulaire) ou Maxeda (chaîne de magasins de bricolage au Benelux). Nous avons également renforcé Cerba (laboratoires d'analyses médicales) et Almaviva (services informatiques en Italie). Nous avons en revanche cédé le fonds DNCA Alpha Bonds, alors que les gérants affichent un pari marqué sur la thématique inflationniste, dont le potentiel d'appréciation à court terme nous paraît désormais limité. Dans la poche « performance absolue », nous avons vendu R Perdurance, dont le positionnement structurellement orienté vers les valeurs décotées ne fonctionne pas bien dans ce contexte de marché, pour arbitrer au profit de Candriam Absolute Return, qui investit sur des stratégies de valeur relative et les anomalies de prix générées par les flux de la gestion passive. Enfin, nous avons tactiquement acheté un peu d'actions Suez Environnement, la société faisant l'objet d'une tentative de rapprochement par son concurrent Veolia.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR POCHE STRATEGIQUES / TACTIQUES



INDICATEURS STATISTIQUES

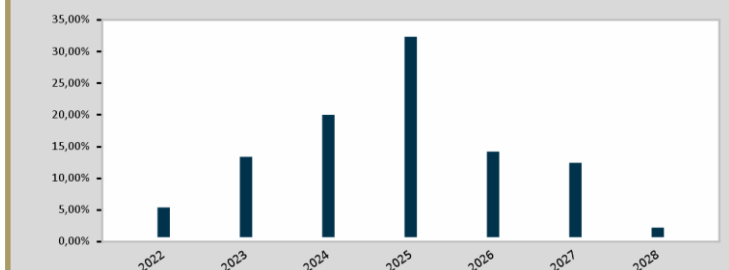
Volatilité	5,45%
RS (3 ans)	-0,45
Max Drawdown	-14,22%
Nombre de lignes	61
Nombre d'émetteurs	43
Notation moyenne	B+
Échéance moyenne	30 avr. 2025

ANALYSE DE LA POCHE TAUX

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	13,76%
Royaume-Uni	3,78%
Italie	3,72%
Allemagne	3,25%
Espagne	2,62%
Autriche	2,29%
Luxembourg	2,14%
USA	1,79%
Belgique	1,30%
Grèce	1,22%
Autres	4,00%
OPCVM & Liquidités	60,14%
Total	100,00%

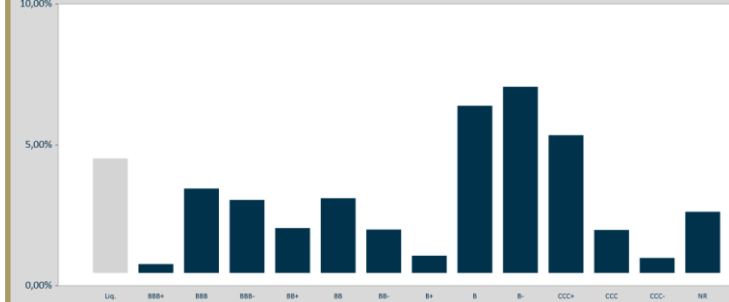
REPARTITION PAR MATURETES



REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Finance	10,19%
Consommation Discrétionnaire	8,33%
Santé	6,70%
Technologies de l'Information	5,13%
Matériaux	2,62%
Services de Communication	2,29%
Énergie	2,05%
Industrie	1,48%
Biens de Consommation de Base	1,06%
Actions	2,18%
OPC Obligataires	30,37%
OPC Performance Absolue	19,06%
Liquidités, OPC monétaires, dérivés	4,52%
OPC Commo	4,02%
Total	100,00%

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	Performances			
				Perf YTD	Perf 2019	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
LU1071462532	4,54%	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	2,11%	3,18%	5,46%	-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	-1,85%	6,42%	3,57%	-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	0,02%	2,99%	4,22%	-5,56%
LU1460782227	3,18%	arbitrages de primes de risque ("carry", "value" et "momentum") sur les actions, les obligations et les devises	HSBC GIF Multi-Asset Style Factors IC	2,56%	8,23%	5,64%	-6,66%
LU1334564140	3,09%	stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.)	Helium Fund I Eur Cap	-0,36%	2,93%	4,35%	-6,63%

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	4,05%	gestion obligataire flexible et opportuniste, notamment sur les entreprises européennes offrant un couple rendement/risque attractif	Promepar Obl Opportunités IC	-2,87%	8,30%	8,06%	-18,28%
LU1876459725	3,95%	Fonds d'obligations perpétuelles Fixed to Fixed à faible volatilité et coupon élevé, émises en euro par des institutions financières	Axiom Optimal Fix C	0,31%	4,03%	4,91%	-8,31%
LU1694789378	3,90%	fonds flexible aussi bien en termes d'émetteurs (souverains ou corporates) que de sensibilité taux	DNCA Invest Alpha Bonds I	-2,18%	3,45%	6,99%	-13,72%
IE00BJCWSY63	3,89%	CLOs européens (obligations garanties par des portefeuilles de senior secured loans)	Descartes Alternative Credit UCITS C	-1,31%	2,43%	19,70%	-31,09%
FR0010674978	3,79%	obligations subordonnées (financières ou corporates hybrides) émises en euro	La Française Sub Debt (C)	-4,43%	15,34%	16,27%	-25,23%

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