



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)** 178 368 056 €

**Valeur liquidative** 1 401,68 €

**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 ouvré avant 12h

**Société de gestion** PROMEPAR AM

**Dépositaire** CACEIS Bank

**Valorisateur** CACEIS Fund Administration

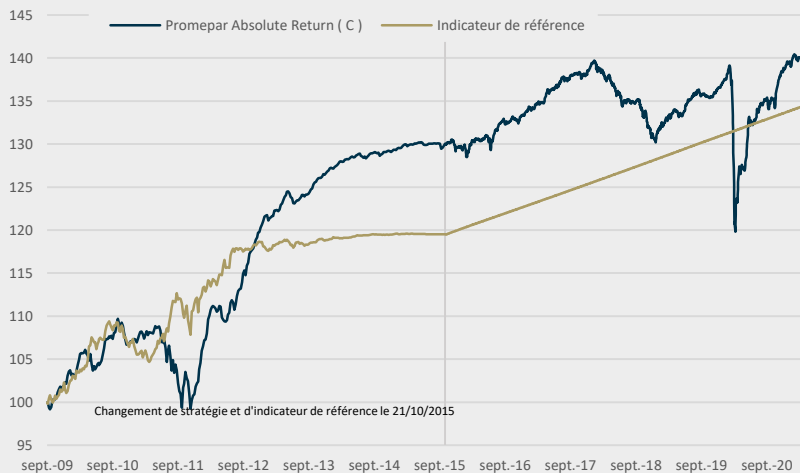
**PERFORMANCES**

**PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,08%	0,76%	0,76%	13,50%	1,94%	7,35%
Indicateur de référence*	0,19%	0,51%	0,51%	2,08%	6,57%	11,30%
Ecart de performance	-0,11%	0,26%	0,26%	11,42%	-4,63%	-3,95%
	2021**	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	0,76%	1,87%	4,50%	-5,77%	3,95%	2,89%
Indicateur de référence*	0,51%	2,09%	2,16%	2,20%	2,19%	2,24%
Ecart de performance	0,26%	-0,23%	2,34%	-7,97%	1,76%	0,65%

\*\* au 31/03/2021

**EVOLUTION DE LA PERFORMANCE**



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

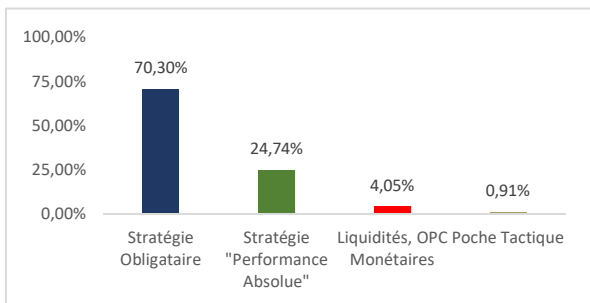
**COMMENTAIRES DE GESTION**

Un an après le pic de stress lié à la diffusion mondiale du virus, les marchés ont globalement effacé (et parfois davantage !) les stigmates du krach historique de février-mars 2020. Si le CAC 40 évolue depuis peu de nouveau au-dessus de 6.000 points, soit son niveau du tout début d'année 2020, des indices tels que le S&P 500 (Etats-Unis) ou le DAX (Allemagne) ont tout simplement inscrit de nouveaux records le mois dernier. Les investisseurs paraissent déterminés à regarder l'embellie à l'horizon grâce à un cocktail de vaccins, de mesures budgétaires et de politiques monétaires accommodantes. La campagne de vaccination, qui avance à marche forcée, ainsi que les plans de soutien ou de relance très ambitieux insufflés par Washington (\$900 milliards en décembre, \$1.900 milliards en mars et encore plus de \$2.000 milliards envisagés dans les prochains mois) ont eu pour conséquence la poursuite de l'envolée des taux longs américains, en progression de plus de 80 bps depuis le 1er janvier, mais aussi celle du dollar. En Europe, l'augmentation du rythme d'achat d'actifs par la BCE couplée – malheureusement – à une situation sanitaire toujours tendue ont au contraire plutôt entraîné un léger reflux des taux souverains. Et, malgré un marché primaire très actif, les spreads de crédit se sont bien comportés, en particulier sur le segment high yield, à la faveur de taux de défaut qui devraient ressortir plus modérés que ce que l'on pouvait craindre grâce à l'interventionnisme massif des pouvoirs publics.

PROMEPAR ABSOLUTE RETURN a connu un mois de mars en demi-teinte, affichant une hausse de seulement +0.08%, inférieure à celle de son indice de référence (+0.19%). Néanmoins, le fonds termine le trimestre avec un bilan plutôt satisfaisant (+0.76% depuis le début de l'année). Nous avons été actifs sur toutes les poches ce mois-ci. Dans la poche obligataire, nous avons ainsi intégré un nouveau fonds flexible et opportuniste (Carmignac Portfolio Flexible Bond) et cédé notre fonds de dettes émergentes en devises locales (DPAM Emerging Markets Bond), qui nous paraissait menacé par le risque de durcissement des politiques monétaires dans certains pays. Dans la poche de performance absolue, nous avons sélectionné deux nouveaux fonds : Pictet Atlas (long/short actions mondiales) et Nordea Alpha 7 (primes de risque alternatives), tandis que nous avons vendu Butler Credit Opportunities compte tenu de son biais directionnel trop important. Enfin, au sein de la poche de diversification, nous sommes sortis du dossier Suez, dont le cours traite désormais au-dessus du prix de rachat proposé par Veolia (18 €), et nous avons constitué une ligne sur Dialog Semiconductor, cible d'une OPA par Renesas Electronics environ 5% au-dessus du cours actuel. Enfin, dans un souci renforcé de préservation du capital après un bon début d'année, nous avons coupé notre position sur l'or et les métaux précieux, qui apportaient trop de volatilité, augmenté le montant de nos liquidités en dollars et prolongé notre stratégie de couverture via un put spread à 2 mois sur l'Eurostoxx 50.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

### REPARTITION PAR POCHE STRATEGIQUES / TACTIQUES



### INDICATEURS STATISTIQUES

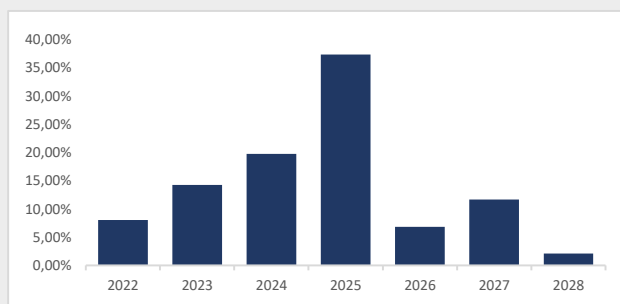
Volatilité 3 ans	5,83%
Volatilité 1 an	2,76%
Max Drawdown	-14,22%
Nombre de lignes	61
Nombre d'émetteurs	42
Notation Moyenne	B
Échéance moyenne	24/02/2025

## ANALYSE DE LA POCHE TAUX

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	10,68%
Italie	7,22%
Allemagne	4,60%
Royaume-Uni	3,72%
USA	2,90%
Autriche	2,69%
Espagne	2,33%
Grèce	1,29%
Suède	1,22%
Roumanie	1,12%
Autres	5,21%
OPCVM & Liquidités	57,00%
Total	100,00%

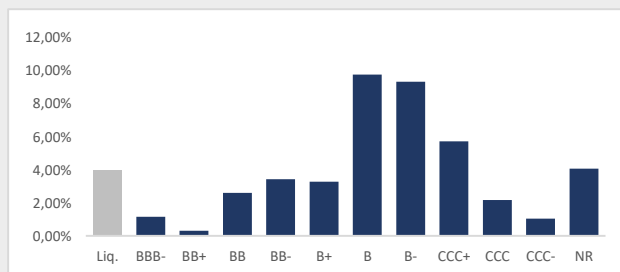
### REPARTITION PAR MATURITES



### REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Consommation Discrétionnaire	12,20%
Santé	9,33%
Technologies de l'Information	6,68%
Industrie	3,24%
Finance	3,09%
Matériaux	2,85%
Services de Communication	2,41%
Énergie	2,00%
Biens de Consommation de Base	1,11%
OPC Obligataires	27,39%
OPC Performance Absolue	24,74%
Liquidités, OPC monétaires, dérivés	4,05%
Actions	0,91%
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

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Perte Max sur 5 ans
LU1071462532	3,91%	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	-0,12%	8,15%	6,62%	-5,36%
LU1819523694	3,61%	Long/short actions market neutral (situations spéciales)	Candriam Absolute Return Equity Market Neutral-PI	5,11%	17,18%	7,32%	-11,47%
LU0284634564	3,46%	Long/short actions 'market neutral' (secteurs des media, de la distribution, de la consommation et des services aux entreprises)	EXANE CERES - A	-0,71%	2,08%	3,68%	-5,56%
LU1334564140	3,28%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.)	Helium Fund I Eur Cap	1,48%	2,16%	1,66%	-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	-1,01%	-0,18%	4,06%	-7,03%
LU1433232698	2,84%	Longs/short actions internationales	Pictet TR - Atlas I EUR	2,81%	11,20%	4,45%	-3,32%

## ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE FONDS OBLIGATAIRES

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Perte Max sur 5 ans
FR0012329332	4,32%	Gestion obligataire flexible et opportuniste, notamment sur les entreprises européennes offrant un couple rendement/risque attractif	Promepar Obli Opportunités IC	0,58%	1,09%	4,03%	-18,28%
FR0013515103	3,97%	Fonds obligataire de CLOs européens investi uniquement sur des tranches notées Investment Grade	Descartes Euro High Grade CLO	0,38%	-	-	-
LU1876459725	3,94%	Fonds d'obligations perpétuelles Fixed to Fixed à faible volatilité et coupon élevé, émises en euro par des institutions financières	Axiom Optimal Fix C	1,38%	2,26%	2,01%	-8,31%
FR0010590950	3,92%	Fonds obligataire investi en obligations subordonnées d'institutions financières de pays de l'OCDE	Objectif Crédit Fi C	0,92%	5,72%	4,66%	-17,29%
LU1325141510	3,91%	Fonds flexible, opportuniste et très diversifié (emprunts d'Etats, obligations d'entreprises, titrisations, etc.)	Vontobel -TwentyFour Stra Inc HI	0,48%	6,86%	3,48%	-14,17%
LU0992631217	1,97%	Fonds obligataire flexible combinant de manière flexible et opportuniste tous les segments du marché obligataire mondial (souverains, crédit,	Carmignac Portfolio Uncons Euro FI- F EUR	-0,40%	9,68%	3,20%	-9,35%

## 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)