



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 + 2,60% 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) 178 839 348 €

Valeur liquidative 108 443 €

**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% 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 (%)**

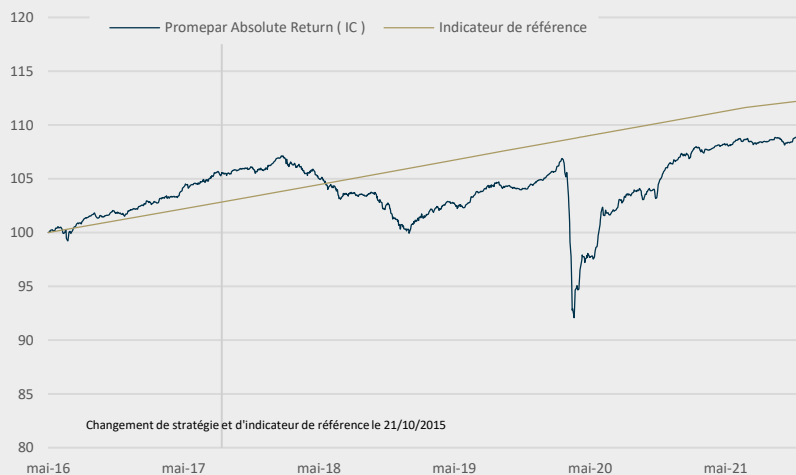
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,03%	-0,05%	1,38%	2,25%	7,10%	6,65%
Indicateur de référence*	0,39%	0,61%	1,87%	2,04%	6,44%	11,17%
Ecart de performance	-0,36%	-0,66%	-0,49%	0,21%	0,66%	-4,52%

	2021**	2020	2019	2018	2017
Fonds	1,38%	2,01%	4,54%	-5,68%	4,03%
Indicateur de référence*	1,87%	2,09%	2,16%	2,20%	2,19%
Ecart de performance	-0,49%	-0,08%	2,38%	-7,88%	1,84%

\*\* au 30/11/2021

**EVOLUTION DE LA PERFORMANCE**



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

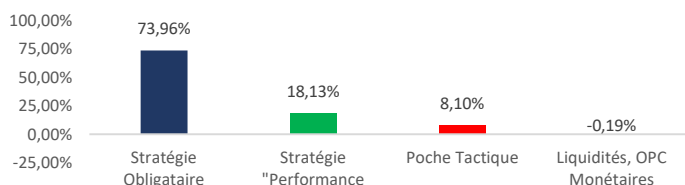
**COMMENTAIRES DE GESTION**

Les investisseurs ont été versatiles en novembre. Après les inquiétudes du début de l'automne à propos du resserrement monétaire à venir et de l'inflation, les actifs risqués avaient bien commencé le mois en poursuivant le rebond entamé mi-octobre, laissant présager que le creux de rentrée n'était qu'éphémère. Les actions récupéraient la totalité de leur baisse et les spreads de crédit en récupéraient près des deux tiers ! Les taux longs rebassaient, réduisant la pression mise sur les banques centrales au sujet de l'inflation. Bref, le message des banquiers centraux a brièvement été reçu par les investisseurs, avant que de nouveaux chiffres de l'économie ne les incitent à challenger de nouveau la Fed, renvoyant les taux américains à 10 ans à la hausse. Au même moment, en Europe, la fulgurance de la 5ème vague poussait un certain nombre de pays à réadopter des restrictions sanitaires plus lourdes. En fin de mois, le variant Omicron a poussé les investisseurs à finalement retourner leur veste. Ce variant a alimenté les spéculations sur sa contagiosité et son éventuelle résistance aux vaccins actuels et in fine sur le retour de restrictions sanitaires plus lourdes, pénalisantes pour le rebond de l'activité mondiale. Le retour d'une certaine dose d'aversion au risque s'est traduit par un flight-to-quality, pesant sur les taux longs, entraînant les marchés actions dans une correction, et écartant sensiblement les spreads de crédit. D'autant que de nouveaux stop & go des économies pourraient être générateurs de plus d'inflation, en contraignant les capacités de production, alors même que les banquiers centraux semblent déjà admettre de plus en plus sa persistance. Et donc, avoir de plus en plus de mal à justifier leurs politiques monétaires expansionnistes dans un monde où l'inflation dépasse assez largement l'objectif qu'ils se sont fixés. Ce qui sonnerait le glas de la fête pour les marchés, abreuvés de liquidités depuis 18 mois. Nous jugeons à ce stade que la réaction des marchés à l'impact du variant Omicron a été dans une certaine mesure trop violente. Nous restons néanmoins dans l'attente de nouvelles rassurantes dans les prochaines semaines quant à l'efficacité des vaccins et la tension dans les centres hospitaliers, sans quoi la volatilité récente pourrait bien resurgir et gâcher les fêtes de fin d'année. Nous restons donc prudents dans notre approche du crédit, particulièrement sur les secteurs qui pourraient souffrir de nouveau de restrictions sanitaires.

PROMEPAR ABSOLUTE RETURN a donc connu un mois positif mais décevant, à +0.03%, ce qui ramène sa performance à +1.38% depuis le début de l'année contre +1.87% pour son indice de référence. Après un bon début de mois, les nouvelles tensions sur les taux longs, les anticipations d'inflation et en cascade sur le crédit ont effacé la performance de début de mois. Et en fin de mois, la volatilité, particulièrement prononcée sur les marchés obligataires a amputé sa performance. Pourtant, nos émetteurs se sont montrés rassurants lors des publications sur leur capacité à préserver leurs marges. Nous avons été un peu déçus par la génération de Free-Cash Flows, affectée par les retours aux actionnaires, la croissance externe, la hausse des stocks et CapEx. Ce qui montre la confiance de certaines entreprises quant au niveau de leur activité dans les prochains mois et pour d'autres, la prudence à propos des chaînes d'approvisionnement. Nous n'avons pas effectué d'opérations ce mois-ci dans la poche 'obligations en direct' (46.9% de l'actif net). Le rendement brut moyen du fonds s'élève à 4.9% pour une maturité à 01/26 et une sensibilité aux taux d'intérêt légèrement supérieure à 2,1. Dans la poche 'fonds obligataires' (27% de l'actif net), nous avons entré une stratégie d'inflation à court terme via Axa Global Inflation Short Duration pour jouer l'inflation réalisée, notamment du fait des prix de l'énergie. Dans la poche de diversification (8.1% de l'actif net), nous avons apporté nos titres Accelaron à l'offre de Merck à \$180 ce qui nous a permis de matérialiser une prime de 4% en l'espace de quelques semaines. Nous avons également cédé une partie de PPD pour entrer Veoneer, sous le coup d'une offre de Qualcomm à \$37, soit une prime potentielle de 4.8%.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

### REPARTITION PAR POCHE STRATEGIQUES / TACTIQUES



### INDICATEURS STATISTIQUES

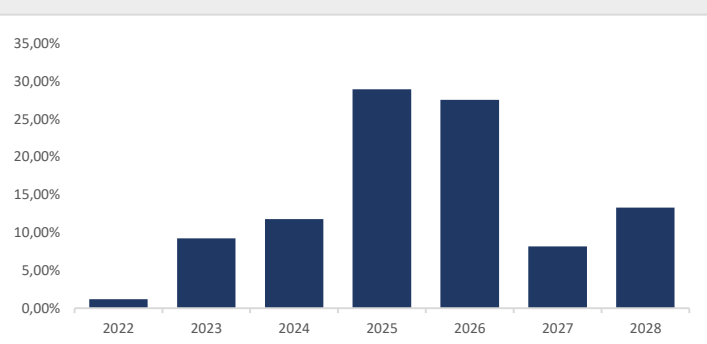
Volatilité 3 ans	5,74%
Volatilité 1 an	1,10%
Max Drawdown	-14,05%

## ANALYSE DE LA POCHE TAUX

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	10,26%
Italie	8,82%
Allemagne	6,71%
Royaume-Uni	4,49%
Pays-Bas	2,85%
Luxembourg	2,57%
Belgique	2,27%
Grèce	1,26%
Autriche	1,20%
Suède	1,19%
Autres	5,26%
OPCVM & Liquidités	53,13%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

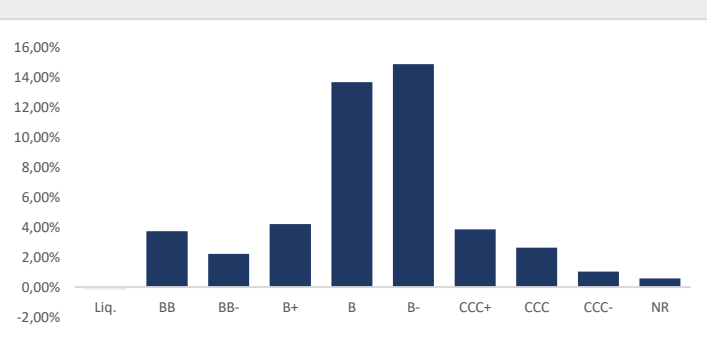
### REPARTITION PAR MATURITES



### INDICATEURS DE LA POCHE OBLIGATION

Nombre d'émetteurs	55
Notation moyenne	B
Échéance moyenne	02/01/2026
Sensibilité nette en années (avec couverture)	2,13
Rendement moyen brut à maturité	4,86%

### 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.

### REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Consommation Discrétionnaire	12,61%
Technologies de l'Information	8,60%
Industrie	7,66%
Santé	6,41%
Matériaux	6,05%
Services de Communication	2,37%
Finance	1,63%
Énergie	1,00%
Biens de Consommation de Base	0,56%
OPC Obligataires	27,08%
OPC Performance Absolue	18,13%
Actions	8,10%
Liquidités, OPC monétaires, dérivés	-0,19%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## 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	4,09%	Long/short actions market neutral (situations spéciales).	Candriam Abs Ret Eq Mkt Neutral PI	10,89%	17,18%	5,06%	-11,47%
LU1807426629	3,57%	Stratégies reposant sur l'arbitrage de primes de risque alternatives.	Nordea 1 Alpha 7 MA Fund BI-EUR- Cap	4,98%	4,68%	4,51%	-5,74%
LU1433232698	3,49%	Longs/short actions internationales.	Pictet TR - Atlas I EUR	6,18%	11,20%	3,10%	-3,32%
LU1334564140	3,39%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.).	Helium Fund I Eur Cap	5,14%	2,16%	0,99%	-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	1,51%	2,08%	3,59%	-5,56%
LU1112771255	1,77%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.).	Helium Fund - Helium Selection A	11,24%	6,99%	2,09%	-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	4,34%	Gestion obligataire flexible et opportuniste, notamment sur les entreprises européennes offrant un couple rendement/risque attractif.	Promepar Obli Opportunités IC	1,22%	1,09%	1,00%	-18,28%
FR0013515103	4,02%	Fonds obligataire de CLOs européens investi uniquement sur des tranches notées Investment Grade.	Descartes Euro High Grade CLO EBC	1,92%	-	-	-
FR0010590950	3,98%	Fonds obligataire investi en obligations subordonnées d'institutions financières de pays de l'OCDE.	Lazard Crédit FI SRI PVC EUR	2,63%	5,72%	1,53%	-17,29%
LU1876459725	3,95%	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	1,78%	2,26%	0,71%	-8,31%
LU1325141510	3,90%	Fonds flexible, opportuniste et très diversifié (emprunts d'Etats, obligations d'entreprises, titrisations, etc.).	Vontobel TwntFr Strat Income HI	0,54%	6,86%	1,55%	-14,17%
LU0992631217	2,79%	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	-0,62%	9,68%	1,69%	-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](http://www.promepar.fr)