



Promepar AM est signataire des PRI
(Principles for Responsible Investment)

EQUIPE DE GESTION



Renaud RAMETTE
Gérant



Jérôme LIEURY
Directeur de la stratégie Actions

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification	Actions des pays de la zone euro
Durée de placement recommandée	5 ans
Eligibilité	PEA

OBJECTIF DE GESTION

Eligible au PEA, le Fonds investit sur les marchés actions de la Zone Euro pour constituer un portefeuille dont le rendement moyen est supérieur à celui du marché, en sélectionnant les valeurs bénéficiant d'un dividende robuste et/ou en croissance.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

* EUROSTOXX Net Return (SXXT Index)

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros)	69 505 625 €
Valeur liquidative	174 255,69 €

CARACTERISTIQUES

Date de création (Part)	24 déc. 2012
Forme juridique	FCP
Catégorie de part	Tous souscripteurs, en particulier les institutionnels
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code Isin	FR0011349919
Ticker bloomberg	PARENDE FP EQUITY
Frais de souscription (Max)	1,00%
Frais de rachat	0,00%
Frais de gestion fixes (Max)	0,96%
Frais de gestion variables	-
Investissement minimum	2 part(s)
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

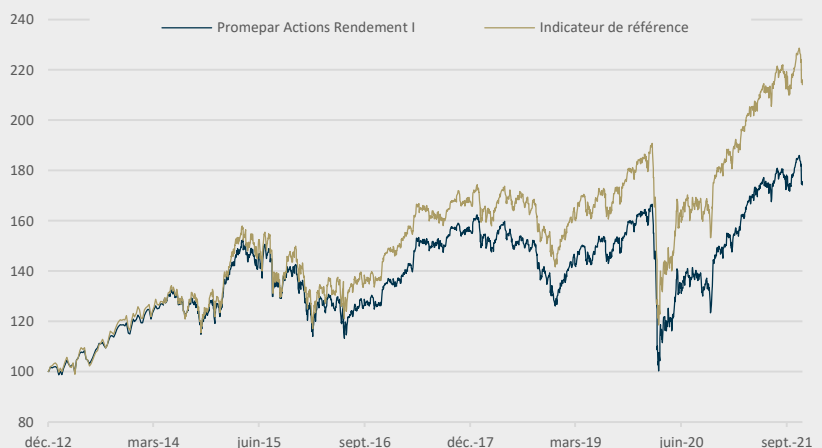
PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-3,90%	-2,66%	16,51%	18,07%	26,34%	36,61%
Indicateur de référence *	-3,21%	-2,57%	16,91%	19,36%	39,29%	55,44%
Ecart de performance	-0,69%	-0,10%	-0,40%	-1,29%	-12,95%	-18,83%
Volatilité du Fonds				13,09%	22,99%	19,32%
Volatilité Ind. de référence				12,94%	22,12%	18,82%
	2021**	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	16,51%	-7,43%	25,01%	-16,66%	14,62%	-0,16%
Indicateur de référence *	16,91%	0,25%	26,11%	-12,72%	12,55%	4,15%
Ecart de performance	-0,40%	-7,68%	-1,10%	-3,93%	2,07%	-4,31%

** 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 marchés auront reculé au mois de novembre, pénalisés par la découverte d'un nouveau variant baptisé 'Omicron', dont l'efficacité des vaccins reste à démontrer. Ce contexte de reprise de l'épidémie a conduit à des mises en place de nouvelles restrictions.

Du côté des marchés actions en zone Euro, les meilleures performances sectorielles se retrouvent – encore une fois - au niveau des secteurs défensifs : Médias (+2.4%) Produits & Services de Consommation (+1.6%) et Télécoms (+0.3%). En revanche, les plus fortes sous-performances se situent au niveau des secteurs du Tourisme & Loisirs (-19.5%) directement touché par les nouvelles restrictions en vigueur ; les Banques - qui à fin octobre constituaient la meilleure performance sectorielle annuelle – reculent fortement ce mois-ci (-8.2%) sur la crainte d'un ralentissement économique impliqué par la situation sanitaire ; enfin, l'énergie (-7.0%) pénalisée par la baisse du prix du pétrole (Brent -16.4%).

Parmi les opérations de M&A, KKR propose de racheter de Telecom Italia (+49.3% sur le mois pour une valorisation de 10.8Mds€ (soit 0.505€/titre). Vivendi (actionnaire à 17%) estime que cette offre ne reflète pas pleinement la valorisation du groupe.

Parmi les plus fortes hausses au sein du fonds ce mois-ci, notons les valeurs de santé telles que Siemens Healthineers (+11.9%) qui a fixé des objectifs ambitieux (6-8% de croissance des revenus et 12-15% de croissance du BPA jusqu'en 2023-25) lors de sa journée investisseurs et Eurofins Scientifc (+10.8%) qui profite d'une remontée en fin de mois lié au nouveau variant. Ageas (+8.4%) publie un bon RN T3 – grâce à de meilleurs résultats sur les contrats d'assurance non-vie - avec un bénéfice net de 256 M€ ; enfin, Dassault Systèmes (+5.6%) et Spie (+5.1%) s'affichent également en hausse.

Du côté des baisses, remarquons : Philips (-23.4%) impacté par le rappel de ses systèmes de ventilation suite à la décision de l'autorité sanitaire américaine de demander de nouvelles expertises ; Arcelor (-18.4%) et Aperam (-17.9%) baissent dans le sillage du secteur des Ressources de Base en raison du contexte de crise sur les composants ; notons aussi Santander (-16.1%) et Elis (-15.5%).

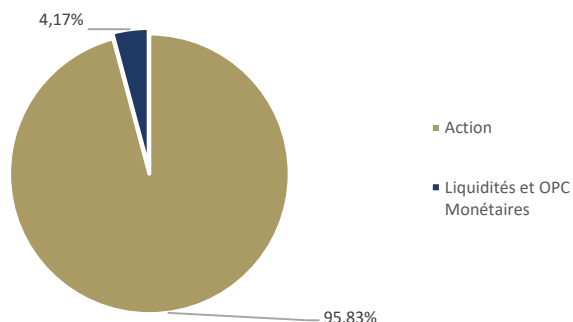
En termes de mouvements, nous avons initié Verallia. Premier fabricant européen (3ème mondial) de bouteilles et pots en verre pour les boissons et les produits alimentaires, le groupe dispose de parts de marché élevées en Europe où il réalise près de 90% de son CA. La société profite de sa montée en gamme vers le 'premium' ce qui lui permet d'améliorer son mix. Tout en continuant à maintenir un strict contrôle des coûts, la marge d'Ebitda pourrait remonter vers l'objectif de 25% d'ici 2022. En outre, Verallia est très en avance sur ses investissements en vue de décarboner ses process par rapport à son concurrent Vidrala, et bénéficie d'une valorisation plus attractive.

Nous avons renforcé nos positions en Vivendi, Iberdrola et Daimler. Du côté des allègements, notons Cap Gemini, GBL et Generali. Enfin, nous avons soldé nos positions en Orpéa, Rubis et FDJ. Orpéa est impacté par une sensibilité taux négative et une enquête préliminaire réalisée par le fisc. Rubis continue de subir des pressions vendeuses (-31.4% Ytd) et les mesures prises par la société en matière d'ESG ainsi que d'investissement dans les énergies renouvelables sont trop récentes pour insuffler un changement de perception des investisseurs. FDJ pâtit de son profil défensif et d'une enquête ouverte par Bruxelles sur ses droits exclusifs détenus.

Enfin, à fin novembre, la moyenne pondérée des notes globales ESG de V.E. du fonds s'établit à 55.5.

SYNTHESE DU PORTEFEUILLE

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



INDICATEURS CLES

Indicateur de risques	
Nombre de lignes du portefeuille	75
Poids des 10 premières lignes Action	28,35%
Poids des 20 premières lignes Action	45,75%
Beta 1 an	0,99
Tracking Error 1 an	2,65%
Max DrawDown (création)	-39,76%
Ratios du portefeuille	
Rendement Net Dividende 2021 (e)*	3,52%
PER 2021 (e)*	19,8x

* Estimations médianes : source FactSet

ANALYSE DE LA POCHÉ ACTION

PRINCIPALES LIGNES ACTIONS*

*Hors cash & ETF

Libellé	Secteur	Poids
ASML HOLDING NV	Technologie	5,28%
LVMH MOET HENNE	Produits ménagers et de soin personnel	3,70%
LINDE PLC	Chimie	2,84%
TOTALENERGIES	Pétrole et gaz	2,63%
SAP SE	Technologie	2,44%
SIEMENS AG-REG	Biens et services industriels	2,44%
CAPGEMINI SE	Technologie	2,35%
BNP PARIBAS	Banques	2,30%
SCHNEIDER ELECTR	Biens et services industriels	2,19%
SANOFI	Santé	2,17%
Total		28,35%

REPARTITION SECTORIELLE*

*Hors cash & ETF

Secteur	30-nov.-21	29-oct.-21	30-sept.-21
Biens et services industriels	16,10%	15,57%	15,64%
Technologie	12,71%	13,04%	12,25%
Banques	9,56%	10,05%	10,14%
Assurance	8,52%	8,76%	8,84%
Produits ménagers et de soin personnel	6,94%	6,78%	6,65%
Chimie	5,66%	5,54%	5,51%
Services aux collectivités	4,95%	5,53%	5,70%
Santé	4,83%	5,57%	6,62%
Bâtiments et matériaux de construction	4,60%	4,87%	4,97%
Pétrole et gaz	4,10%	4,28%	4,25%
Matières premières	3,76%	4,21%	3,97%
Services financiers	3,61%	3,89%	3,97%
Automobiles et équipementiers	2,38%	2,42%	2,12%
Distribution	2,32%	2,29%	2,45%
Télécommunications	2,04%	1,98%	2,14%
Médias	1,76%	1,37%	1,31%
Agro-alimentaire et boissons	1,06%	1,04%	1,01%
Immobilier	0,93%	0,94%	1,03%
Voyage et loisirs	0,00%	0,50%	0,78%
Total	95,83%	98,63%	99,34%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Secteur
VERALLIA	Biens et services industriels
VIVENDI SE	Médias
IBERDROLA SA	Services aux collectivités
PUBLICIS GROUPE SA	Médias
DAIMLER AG	Automobiles et équipementiers
Ventes	Secteur
RUBIS	Services aux collectivités
ORPEA	Santé
La Française des Jeux	Voyage et loisirs
CAPGEMINI SE	Technologie
GROUPE BRUX LAMB	Services financiers

REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

*cash & ETF inclus

Pays	30-nov.-21	29-oct.-21	30-sept.-21
France	49,48%	51,07%	51,90%
Allemagne	14,91%	14,72%	14,67%
Pays-Bas	13,01%	13,50%	12,92%
Belgique	4,05%	4,13%	4,15%
Italie	4,00%	4,35%	4,31%
Suède	2,85%	2,95%	3,09%
Luxembourg	2,48%	2,86%	2,73%
Espagne	2,40%	2,39%	2,87%
Portugal	1,35%	1,37%	1,31%
Grèce	1,32%	1,29%	1,42%
Autres & Liquidités	4,17%	1,37%	0,64%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

PRINCIPALES VARIATIONS*

*Hors cash & ETF

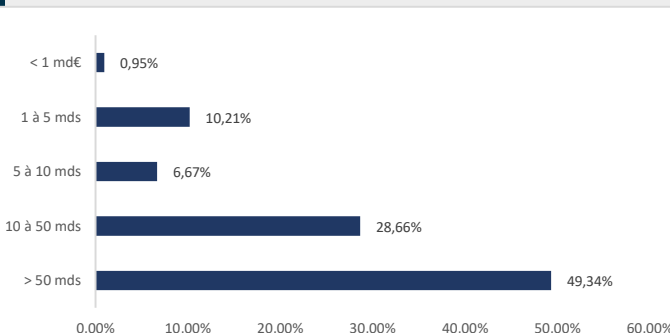
*sur la période écoulée

SIEMENS HEALTHIN	11,94%
EUROFINS SCIENTIFIC	10,79%
AGEAS	8,38%
DASSAULT SYSTEMES SE	5,58%
SPIE SA	5,14%

*sur la période écoulée

KONINKLIJKE PHIL	-23,40%
ARCELORMITTAL	-18,40%
APERAM	-17,93%
BANCO SANTANDER	-16,07%
EDENRED	-15,50%

REPARTITION PAR CAPITALISATION



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