



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

EQUIPE DE GESTION



David CHOUGHANA
Gérant



Annabelle BLANC
Gérant junior

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification	Allocation Mixte
Durée de placement recommandée	5 ans

OBJECTIF DE GESTION

Fonds de fonds dont l'objectif est de délivrer une performance nette de frais supérieure à l'indicateur de référence grâce à une gestion flexible internationale via une sélection d'OPC intervenant sur des stratégies actions, mixtes ou de performance absolue

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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

INDICATEUR DE REFERENCE

* 25% Euro Stoxx 50 DNR (SX5T)
+ 75% ESTER Capitalisé (OISESTR)
Remplace Eonia capitalisé

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros)	53 651 693 €
Valeur liquidative	1 451,35 €

CARACTERISTIQUES

Date de création	04-août-10
Forme juridique	FCP
Catégorie de part	Tous souscripteurs
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR0010912915
Ticker Bloomberg	PROLEA FP EQUITY
Frais de souscription (Max)	3,00%
Frais de rachat	0,00%
Frais de gestion fixes (Max)	1,50%
Frais de gestion variables	-
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

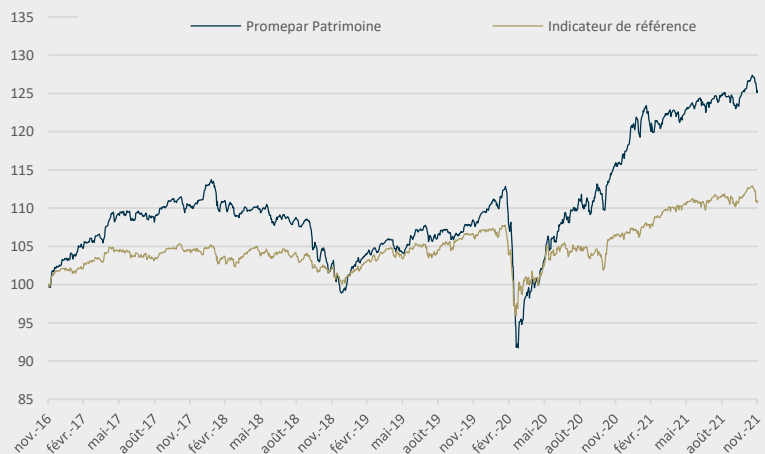
PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,16%	0,38%	6,06%	8,15%	22,01%	25,38%
Indicateur de référence *	-1,10%	-0,74%	3,75%	4,19%	8,57%	10,71%
Ecart de performance	0,95%	1,13%	2,31%	3,97%	13,44%	14,67%
Volatilité du Fonds				4,49%	9,15%	7,82%
Volatilité Ind. de référence				3,58%	5,91%	5,01%
	2021**	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	6,06%	8,03%	10,06%	-10,51%	8,43%	0,10%
Indicateur de référence *	3,75%	-0,18%	6,26%	-3,26%	2,04%	2,21%
Ecart de performance	2,31%	8,21%	3,80%	-7,25%	6,39%	-2,10%

** 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

Le mois de novembre a été chargé de nouvelles contradictions au sujet de la reprise économique qui ont augmenté la volatilité et les incertitudes des investisseurs sur les marchés. Presque tous les indices finissent en baisse sous l'arrivée du variant Omicron : -0,6% pour le MSCI World, -1,7% MSCI Europe et -0,8% S&P 500 pour ne citer que ceux-ci.

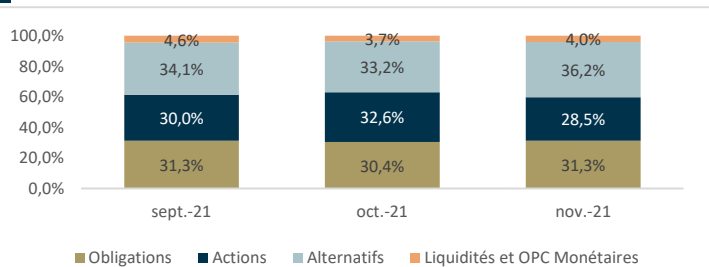
Le mois a débuté sur une tendance reopening dans la continuité du mois d'octobre. Les principales annonces ont été Pfizer sur sa pilule antivirale réduisant le risque de Covid-19 grave de 89% et la FED commençant son tapering pour finir son programme de rachat d'actifs au plus tard juin 2022. Les chiffres économiques ont été dans l'ensemble bons, la consommation a repris dans la plupart des pays et notamment aux Etats-Unis avec des ventes au détail qui ont progressé de plus de 1,7% contre 1,4% attendu et une croissance des dépenses de consommation à +1,3%. Les effets néfastes de la cinquième vague de Covid se sont fait sentir à la moitié du mois avec des restrictions sanitaires imposées dans certains pays européens. L'Autriche et les Pays-Bas sont allés jusqu'au reconfinement et l'Allemagne a drastiquement limité les mouvements des personnes non vaccinées. Les chiffres d'inflation plus élevés qu'attendus ont été publiés en même temps, provoquant une certaine nervosité chez les investisseurs et effaçant les gains du début de mois. Aux Etats-Unis l'inflation totale a atteint +6,2% en octobre en glissement annuel, plus haut depuis 1990. En Europe, l'inflation totale est confirmée à 4,9% en novembre mais l'inflation core est à 2,6% légèrement au-dessus des objectifs de la BCE. Enfin, le variant Omicron a été découvert et a résulté d'un sell-off généralisé mais touchant particulièrement l'Europe avec une séance à -4,74% pour l'Eurostoxx 50.

Les marchés sont donc dans l'attente d'une reprise économique qui pourrait fléchir sous le coup d'une inflation trop forte ou d'un variant trop contagieux. Cependant, les chiffres économiques demeurent rassurants et les liquidités sont abondantes. La baisse des taux obligataires montre certes une inquiétude plus présente quant à l'avenir mais provoque encore une fois un intérêt limité pour cette classe d'actif peu ou pas rentable selon le segment. Nous pensons que la volatilité sera plus présente sur les marchés actions en cette fin d'année mais la tendance devrait rester haussière lorsque nous aurons plus de visibilité sur le nouveau variant.

Avec un objectif de garder une volatilité maîtrisée, nous avons initié un mouvement de désensibilisation du portefeuille au début du mois de novembre. La poche actions a été réduite de 33% à 25%. Nous avons réduit toutes les régions mais nous gardons notre biais Europe. Le variant Omicron est arrivé en premier et devrait ainsi partir plus rapidement et l'inflation est beaucoup moins un sujet qu'aux Etats-Unis. Nous sortons notre position sur le fonds Chine GemChina car leur politique zéro-covid devrait continuer de perturber les chaînes de production et donc la croissance du pays. Dans la poche obligataire nous avons rentré Axa Global Inflation Short Duration pour profiter des anticipations d'inflation dans les mois qui viennent. Nous avons réinvesti les ventes dans Helium Fund, un fonds d'arbitrages de fusion-acquisition qui a une volatilité d'un peu plus de 2% et dans un fonds monétaire. Votre fonds clôture le mois avec une performance YTD de 6.06% contre 3.75% pour son indice.

SYNTHESE DU PORTEFEUILLE

EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS SUR LES 3 DERNIERS MOIS



Nombre de lignes du portefeuilles

27

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Type	Répartition	Couverture	Exposition	Ind. de ref
Actions	28,5%	0,0%	28,5%	0,0%
Europe	12,8%	0,0%	12,8%	0,0%
Etats-Unis	6,0%	0,0%	6,0%	0,0%
International	9,6%	0,0%	9,6%	0,0%
Obligations	31,3%	-4,8%	31,3%	0,0%
Zone Euro	29,3%	-4,8%	29,3%	0,0%
Hors Zone Euro	2,0%	0,0%	2,0%	0,0%
Alternatifs	36,2%	0,0%	36,2%	0,0%
Liquidités et OPC Monétaires	4,0%	0,0%	4,0%	0,0%
Total	100,0%	-4,8%	100,0%	0,0%

ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE LA POCHES ACTIONS

LIGNES DE LA POCHES ACTIONS

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
LU0259626645	3,84%	Gestion quantitative fondée sur le momentum de bénéfiques (30%) et le momentum de valorisation (70%).	DigitalStars Europe ex-UK Acc EUR	28,66%	20,20%	15,98%	-37,10%
FR0013289535	3,27%	BDL Convictions est un fonds actions européennes éligible au PEA type « value » dont le processus de sélection des entreprises repose sur une approche fondamentale.	BDL Convictions I	15,27%	-5,06%	13,14%	-42,23%
LU2353478147	3,04%	Objectif de réaliser une appréciation de son capital à long terme et de surperformer les marchés américains au sens large.	Digital Stars US Eq EB	-	-	-	-
FR0013202801	2,98%	Entreprises américaines avec un potentiel de performance à long-terme supérieur à la moyenne du marché et valorisées raisonnablement.	Graphene Actions USA IH	23,69%	14,55%	13,44%	-38,21%
FR0013446812	2,98%	Fonds investi en actions internationales qui contribuent à la réduction des impacts du changement climatique ainsi que la transition énergétique et climatique.	M Climate Solutions C	4,53%	71,95%	24,90%	-34,94%
FR0010678433	2,05%	BNPP Aqua investit dans l'ensemble de la chaîne de valeur de l'eau, qui comprend principalement trois secteurs : les infrastructures, le traitement et les services liés à l'eau.	BNP Paribas Aqua I	32,68%	8,90%	11,49%	-37,25%
FR0013433125	1,98%	Sélection d'actions chinoises privilégiant majoritairement les valeurs de qualité à croissance pérenne.	GemChina - Action F	0,62%	40,19%	20,92%	-21,79%
FR0011188267	1,90%	Fonds actions internationales de croissance à dominante US et mega trends.	Echiquier World Equity Growth I	10,78%	20,22%	12,15%	-30,39%
FR0011896471	1,90%	Gestion discrétionnaire ISR dans l'univers des grandes et moyennes capitalisations de la zone euro.	Mansartis Zone Euro ISR I	21,26%	9,96%	12,52%	-31,20%
LU0255975673	1,77%	Portefeuille diversifié d'actions de sociétés ayant leur activité principale et/ou leur siège au Japon.	Pictet-Japan Equity Selection-I	17,34%	6,17%	15,05%	-30,63%

Achats

Ventes

GemChina - Action F
Graphene Actions USA IH
M Climate Solutions C

ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE LA POCHES OBLIGATAIRE

LIGNES DE LA POCHES OBLIGATAIRE

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
FR0012329332	6,25%	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	5,74%	Fonds obligataire de CLOs européens investi uniquement sur des tranches notées Investment Grade.	Descartes Euro High Grade CLO EBC	1,92%	-	-	-
LU1876459725	5,63%	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%
FR0010590950	5,21%	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%
LU1325141510	3,35%	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%

Achats

Ventes

AXA Global Inflation Short Duration Bonds IC EUR Carmignac Flexible Bond F EUR Acc

ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE LA POCHES PERFORMANCE ABSOLUE

AUTRES LIGNES

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2020	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
LU1433232698	6,52%	Longs/short actions internationales.	Pictet TR - Atlas I EUR	6,18%	11,20%	3,10%	-3,32%
LU1819523694	6,18%	Long/short actions market neutral (situations spéciales).	Candriam Abs Ret Eq Mkt Neutral PI	10,89%	17,18%	5,06%	-11,47%
LU1334564140	6,06%	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%
LU1807426629	6,01%	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%

Achats

Ventes

Corum Butler Credit Opp

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