



Principles for Responsible Investment

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

EQUIPE DE GESTION



**Marc Favard**  
Gérant  
marc.favard@bred.fr



**Jérôme LIEURY**  
Directeur de la stratégie Actions  
jerome.lieury@bred.fr

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification	Allocation Mixte
Durée de placement recommandée	5 ans

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est de surperformer l'indice de référence par le biais d'un portefeuille diversifié investi majoritairement en actions. La gestion combine l'analyse fondamentale macro-économique et micro-économique avec l'analyse des données et des tendances de marchés.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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

INDICATEUR DE REFERENCE

- \*25% Euro MTS 5-7 Year (EMTXCC)
- 50% EUROSTOXX 50 DNR (SX5T)
- 25% MSCI EMU NR (M7EM)

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros)	192 448 355 €
Valeur liquidative	54,29 €

CARACTERISTIQUES

Date de création	4 déc. 1984
Forme juridique	SICAV
Catégorie de part	Tous souscripteurs
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR000098006
Ticker Bloomberg	PRPRCRS FP EQUITY
Frais de souscription (Max)	3%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion fixes (Max)	1,20%
Frais de gestion variables	15% au-delà de l'indice de référence avec un high water mark
Investissement minimum	Néant
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	2,45%	6,62%	21,54%	21,54%	8,73%	24,25%
Indicateur de référence*	0,79%	3,36%	21,28%	21,28%	18,91%	31,79%
Ecart de performance	1,67%	3,26%	0,26%	0,26%	-10,18%	-7,54%
Volatilité du Fonds	15,62%					
Volatilité Ind. de référence	9,58%					

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - base 100 au 31/12/2010



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

PERFORMANCES DES INDICES COMPOSANT LE BENCHMARK

	1 mois	3 mois	1 an	YTD	3 ans	5 ans
EUROSTOXX 50 DNR	1,20%	5,15%	28,20%	28,20%	23,81%	35,87%
MSCI EMU EUR DNR	1,1%	5,1%	25,5%	25,5%	23,6%	41,2%
EUROMTS 5-7 ans	-0,42%	-1,88%	4,21%	4,21%	5,16%	9,60%

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019**	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	21,54%	-18,26%	9,45%	5,67%	8,14%	5,10%
Indicateur de référence*	21,28%	-9,15%	7,92%	3,91%	6,66%	6,18%
Ecart de performance	0,26%	-9,11%	1,53%	1,76%	1,48%	-1,08%

\*\* au 31/12/2019

COMMENTAIRES DE GESTION

La performance de votre Fonds sur l'année 2019 est très satisfaisante avec une progression de 21,54 % pour la part C.

Le bon comportement des marchés en 2019 s'explique par des politiques très accommodantes de toutes les Banques Centrales et notamment de la FED. Alors que nous attendions une remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis, la Fed les a abaissés à trois reprises en 2019. Ce changement inattendu de posture a été justifié par la montée des risques internationaux et ses possibles répercussions sur l'économie américaine. Beaucoup d'Etats, notamment la Chine, ont adopté également des politiques budgétaires stimulantes pour soutenir la consommation. Dans la deuxième partie de l'année, la progression des marchés s'est appuyée sur des perceptions moins négatives des investisseurs sur la croissance chinoise, sur l'Italie, sur les termes du Brexit et sur un accord commercial sino-américain proche. L'économie européenne semble s'être aussi stabilisée en fin d'année.

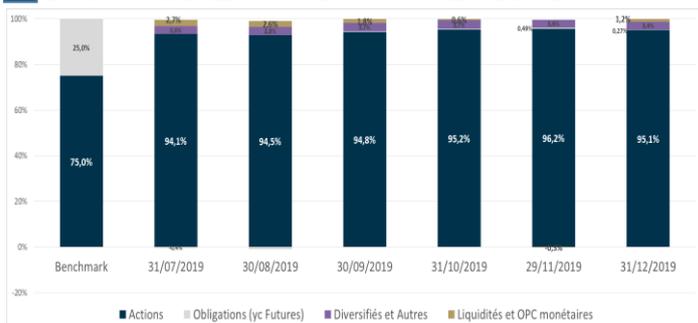
Depuis septembre, les taux d'intérêt à long terme se sont redressés, les pentes de courbe de taux se sont retendues et les rebonds des valeurs financières et industrielles sont venus conforter les hypothèses pour un scénario économique 2020 moins anxiogène.

Dans notre allocation d'actifs, nous privilégions toujours les actions. Les placements obligataires offrent de misérables rendements comparés à ceux des actions généralement supérieurs à 2,5%. La hausse impressionnante de 2019 est pour partie un rattrapage de la baisse violente de fin 2018. Si comme nous le pensons, l'environnement économique reste raisonnablement bien orienté pour le début de l'année 2020, les actions pourraient confirmer leur progression.

Dans une bonne proportion qui stabilise le portefeuille, le fonds est positionné sur des entreprises de qualité avec une belle visibilité (SAP, Air Liquide, Schneider) avec la capacité de s'affranchir pour partie du cycle économique (Edenred, Merck, Astrazeneca, Wordline). Nous avons aussi investi sur plusieurs thématiques qui nous semblent décotées à l'instar de valeurs pétrolières (Total, EOG), de certaines financières (Crédit Suisse, Santander), de sociétés industrielles (Arcelor, Heidelberg) ou liées à la consommation chinoise (JD.com, Trip). Nous avons également des entreprises (Wirecard, Seb, Nokia, Twitter) qui ont accusé des contre-performances manifestes depuis deux ans qui devraient se résorber en 2020.

## SYNTHESE DU PORTEFEUILLE

### EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS SUR LES 6 DERNIERS MOIS



### REPARTITION PAR DEVISES

Devise	Répartition	Hors bilan	Exposition	Ind. de réf.
EUR (€)	70,87%	0%	70,34%	100%
USD (\$)	19,91%	0%	19,91%	0%
Autres	9,22%	0%	9,22%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>99,47%</b>	<b>100%</b>

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Type	Répartition	Hors bilan	Exposition	Ind. de réf.
<b>Actions</b>	<b>95,1%</b>		<b>95,1%</b>	
Europe	75,2%		75,2%	
Etats-Unis	10,9%		10,9%	
International	9,0%		9,0%	
<b>Obligations</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,0%</b>	
Zone Euro	0,0%		0,0%	
<b>Diversifiés et Autres</b>	<b>3,44%</b>		<b>3,44%</b>	
<b>Liquidités et OPC Monétaires</b>	<b>1,2%</b>		<b>1,2%</b>	
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>		<b>99,6%</b>	

## ANALYSE DE LA POCHE ACTION

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	31/12/2019	29/11/2019	31/10/2019
France	41,75%	44,89%	45,21%
USA	11,50%	8,93%	8,76%
Chine	9,42%	9,03%	8,69%
Allemagne	7,31%	7,91%	7,91%
Espagne	5,72%	5,62%	5,88%
Royaume-Uni	4,88%	4,69%	4,67%
Pays-Bas	4,71%	4,52%	4,39%
Suède	2,83%	2,48%	2,73%
Irlande	2,74%	2,71%	2,66%
Italie	2,28%	2,36%	2,41%
Belgique	2,06%	2,06%	2,04%
Suisse	1,98%	1,98%	1,93%
Finlande	1,45%	1,43%	1,53%
Luxembourg	1,36%	1,37%	1,22%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### PRINCIPALES LIGNES ACTION

Libellé	Poids	Libellé	Poids
VIPSHOP HOLDINGS	4,81%	SEB SA	2,20%
STMICROELECTRONI	2,99%	MORGAN STANLEY	2,20%
ASTRAZENECA PLC	2,99%	LEONARDO SPA	2,17%
EDENRED	2,80%	ACCOR SA	2,15%
SANOFI	2,79%	SAP SE	2,06%
INTRUM AB	2,69%	AIR FRANCE -KLM	2,06%
AIR LIQUIDE SA	2,67%	ATOS SE	2,05%
SCHNEIDER ELECTR	2,66%	PIONEER NATURAL	2,03%
CRH PLC	2,61%	THALES SA	2,03%
SPIE SA	2,59%	SAINT GOBAIN	1,97%
TOTAL SA	2,51%	KBC GROUP	1,96%
JD.COM INC-ADR	2,28%	WIRECARD AG	1,96%
ELIS SA	2,21%	SCOR SE	1,94%
<b>Total</b>			<b>63,39%</b>

### REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	31/12/2019	29/11/2019	31/10/2019
Industrie	24,12%	23,84%	24,97%
Consommation			
Discretionnaire	21,88%	21,85%	21,26%
Finance	13,97%	13,98%	13,87%
Technologies de l'Information	12,95%	16,12%	15,80%
Energie	9,27%	8,46%	8,37%
Santé	9,13%	7,01%	7,14%
Matériaux	8,68%	8,73%	8,60%

### DERNIERS MOUVEMENTS

Mois	Achats	Mois	Ventes
déc. 2019	MERCK & CO	déc. 2019	CAPGEMINI SE
nov. 2019	La Française des Jeux	nov. 2019	La Française des Jeux
sept. 2019	JD.COM INC-ADR	juil. 2019	ADIDAS AG
juil. 2019	JD.COM INC-ADR	juin 2019	ADIDAS AG
avr. 2019	WIRECARD AG	avr. 2019	ACCOR SA
mars 2019	EOG RESOURCES	avr. 2019	EDENRED
févr. 2019	SPIE SA	avr. 2019	SAP SE

## ANALYSES COMPLEMENTAIRES

### PRINCIPALES VARIATIONS\*

\*sur la période écoulée

PIONEER NATURAL	18,41%
EOG RESOURCES	18,14%
HALLIBURTON CO	16,58%
INTRUM AB	15,50%
SUBSEA 7 SA	8,73%

\*sur la période écoulée

WIRECARD AG	-10,27%
TUI AG-DI	-8,54%
AIR FRANCE -KLM	-7,08%
SEB SA	-6,10%
DASSAULT AVIATIO	-5,26%

### LIGNES DE LA POCHE ALTERNATIFS ET DIVERSIFIES

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Performances			
				Perf YTD	Perf 2018	Vol 1 an	Max Draw 5 ans
IE00BZ60LC73	3,44%	long/short market neutral sur les actions européennes (hors UK) de moyennes et larges capitalisations	R Perdurance Market Neutral I	3,27%	3,27%	7,96%	-13,91%
RXHO Cmdty	0,266%	EURO-BUND FUTURE Mar 20	195 lots Futures				

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 PASSEES 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)