



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

EQUIPE DE GESTION



Marc FAVARD
Gérant



Julien de BEAUVAIS
Co-gérant



Jérôme LIEURY
Directeur de la stratégie

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 marché.

La gestion a été reprise par Promepar en 2016.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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

INDICATEUR DE REFERENCE

*25% FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y (EMTXCC)
75% EUROSTOXX 50 DNR (SX5T)

Changement d'indicateur de référence le 01/01/2020 (ancien indice : 25% Euro MTS 5-7 Year + 50% Eurostoxx 50 DNR + 25% MSCI EMU NR)

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros) 197 342 279 €

Valeur liquidative 50,6 €

CARACTERISTIQUES

Date de création 04-déc-84

Forme juridique SICAV

Catégorie de part Tous souscripteurs

Fréquence de valorisation Quotidienne

Code ISIN FR0000098006

Ticker Bloomberg PRPRCRS FP EQUITY

Frais de souscription (Max) 3,00%

Frais de rachat 0,00%

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	0,98%	26,18%	0,98%	-3,44%	-10,44%	9,71%
Indicateur de référence *	-1,46%	13,23%	-1,46%	-0,63%	5,41%	26,60%
Ecart de performance	2,44%	12,95%	2,44%	-2,81%	-15,85%	-16,89%

Volatilité du Fonds
Volatilité Ind. de référence

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	33,36%	24,81%	20,37%	
Ind. de référence	24,37%	17,90%	15,43%	

	2021**	2020	2019	2018	2017	2016
--	--------	------	------	------	------	------

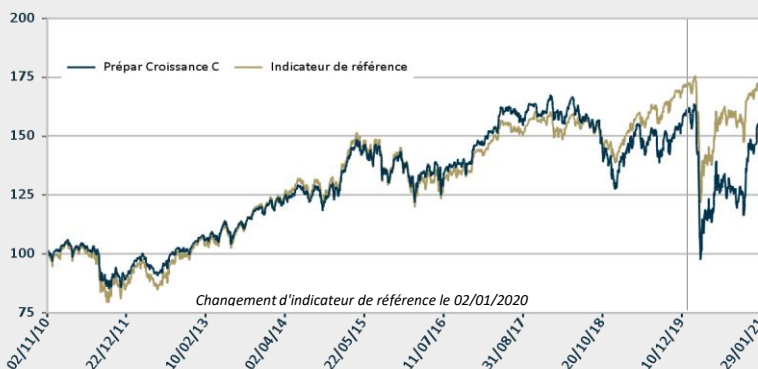
** au 29/01/2021

Fonds	0,98%	-7,70%	21,54%	-18,26%	9,45%	5,67%
Indicateur de référence *	-1,46%	-1,03%	21,27%	-9,15%	7,92%	3,91%
Ecart de performance	2,44%	-6,67%	0,26%	-9,11%	1,53%	1,76%

PERFORMANCES DES INDICES COMPOSANT LE BENCHMARK

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
EUROSTOXX 50 DNR	-1,88%	17,92%	-1,88%	-2,43%	3,90%	29,92%
FTSE MTS EuroZone. 5-7Y	-0,25%	-0,09%	-0,25%	0,98%	7,59%	8,62%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - base 100 au 31/12/2012



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

COMMENTAIRES DE GESTION

Nous restons confiants pour les prochains mois en prévoyant une reprise économique graduelle en 2021 qui devrait s'affirmer de mois en mois. La remontée des marchés va s'appuyer sur des banquiers centraux toujours très accommodants, des États actifs avec la mise en œuvre des plans de relance en cours de validation ou de construction et surtout maintenant avec la possibilité d'enrayer la Covid-19 et ainsi de donner de la visibilité aux acteurs économiques.

A court terme, bien sûr, on ne peut exclure des respirations des marchés, et le repli des indices en janvier est là pour nous rappeler. En ce début d'année, alors qu'une nouvelle vague frappe notamment l'Europe, les autorités bénéficient d'une certaine courbe d'apprentissage et ont pu se contenter de mesures de confinement moins restrictives. Surtout, des campagnes de vaccination démarrent et permettent d'espérer progressivement une réduction des tensions en milieu hospitalier. Nous pensons que les investisseurs devraient être capables de se projeter et d'enjamber un premier trimestre encore difficile.

Nous sommes aujourd'hui positionnés sur des thèmes d'investissement cycliques et/ou sur des valeurs qui ont été pénalisées par la pandémie. Les valeurs financières et industrielles ont une bonne place dans votre portefeuille. Nous n'oublions pas les leaders solidement installés et les entreprises qui profitent des mouvements irréversibles de la digitalisation de l'économie.

Notre portefeuille dispose d'un profil de croissance supérieur à l'EuroStoxx50 à la fois pour les ventes et les bénéfices pour les deux prochaines années. A titre d'exemple, les croissances attendues des bénéfices des entreprises du fonds se situent respectivement à +60% en 2021 et +33% en 2022 avec une valorisation sur 2021 de 17,2 fois les bénéfices contre 23,6 fois pour l'indice des grandes valeurs européennes. Ces métriques financières, si elles sont confirmées en 2021, nous donnent beaucoup d'espoir pour une belle performance du portefeuille en 2021.

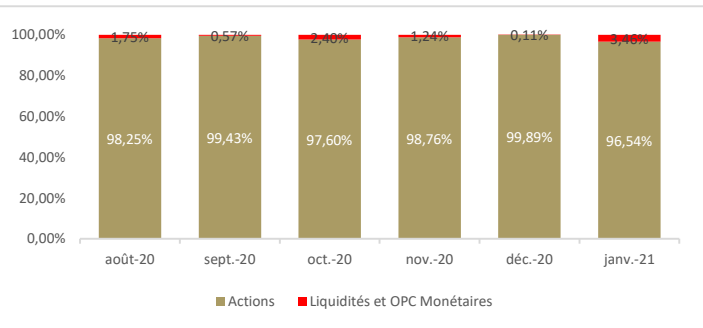
Sur le mois de janvier, nous avons vendu notre position dans Nokia. Le titre a bénéficié du buzz sur la chatroom de daytraders Reddit qui mentionne l'entreprise dans une liste de titres présentant un fort potentiel. Nokia a aussi bénéficié de la bonne publication de son concurrent Ericsson. Le titre a progressé de +25,34% sur le mois.

Nous avons cédé le titre Europcar avant l'approbation des résolutions nécessaires à la mise en place du plan de restructuration financière lors de son assemblée générale. Le titre est fortement pénalisé par son niveau d'endettement. La position ne représentait que 0,40% du portefeuille.

A la suite du beau parcours de Michelin, nous avons pris nos profits sur le titre. Le groupe a su se tourner vers un marché premium, la part en volume des pneus premium est passée de 25% en 2015 à 46% en 2020. L'entreprise a pu apporter des solutions de rupture dans son cœur de métier en proposant d'importantes innovations. La part de la position dans le fonds n'était plus que de 0,50%.

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 (€)	60,27%	0,00%	60,27%	100,00%
USD (\$)	24,60%	0,00%	24,60%	0,00%
Autres	15,13%	0,00%	15,13%	0,00%
Total	100%	0%	100%	100%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Type	Répartition	Hors Bilan	Exposition	ind. de ref
Actions	96,5%	0,0%	96,5%	0,0%
Europe	72,0%	0,0%	72,0%	0,0%
Etats-Unis	18,9%	0,0%	18,9%	0,0%
International	5,7%	0,0%	5,7%	0,0%
Obligations	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zone Euro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hors Zone Euro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Alternatifs	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Liquidités et OPC Monétaires	3,5%	0,0%	3,5%	0,0%
Total	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

ANALYSE DE LA POCHE ACTION

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	janv.-21	déc.-20	nov.-20
France	33,40%	36,24%	36,11%
USA	19,57%	18,43%	17,68%
Royaume-Uni	7,39%	7,20%	7,27%
Espagne	6,35%	6,50%	6,25%
Chine	5,87%	6,10%	5,98%
Pays-Bas	4,54%	2,21%	2,41%
Italie	4,22%	4,19%	4,53%
Autriche	3,70%	3,11%	3,79%
Luxembourg	3,12%	3,16%	2,62%
Irlande	2,54%	2,44%	2,40%
Allemagne	2,41%	2,11%	2,16%
Belgique	2,31%	2,22%	2,31%
Suède	2,30%	2,14%	2,22%
Suisse	2,28%	2,15%	2,20%
Finlande	0,00%	1,80%	2,08%
Total	100%	100%	100%

PRINCIPALES LIGNES ACTION

Libellé	Poids	Libellé	Poids
DEERE & CO	4,10%	STELLANTIS	2,26%
AMS AG	3,58%	VEOLIA ENVIRONNE	2,24%
VIPSHOP HOLDINGS	3,55%	KBC GROUP	2,23%
ARCELORMITTAL	3,01%	INTRUM AB	2,22%
ALSTOM	2,96%	CREDIT SUISS-REG	2,20%
EDENRED	2,77%	BNP PARIBAS	2,20%
ASTRAZENECA PLC	2,75%	SAINT GOBAIN	2,16%
BANCO SANTANDER	2,67%	TRIP.COM	2,12%
LEONARDO SPA	2,62%	ING GROEP NV	2,12%
MORGAN STANLEY	2,60%	ALEXION PHARM	2,11%
SPIE SA	2,55%	TOTAL SE	2,09%
CRH PLC	2,45%	RIO TINTO PLC	2,03%
SUBSEA 7 SA	2,35%	SEB SA	1,99%
Total			65,92%

REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	janv.-21	déc.-20	nov.-20
Industrie	31,59%	30,68%	30,58%
Finance	17,94%	17,88%	18,26%
Consommation Discrétionnaire	13,24%	14,03%	13,83%
Technologies de l'Information	10,71%	11,84%	12,72%
Matériaux	9,36%	9,13%	8,46%
Énergie	7,67%	7,57%	7,39%
Santé	7,17%	6,85%	6,77%
Services aux Collectivités	2,32%	2,04%	2,00%
Total	100%	100%	100%

DERNIERS MOUVEMENTS

Mois	Achats	Mois	Ventes
nov.-20	MODERNA INC	janv.-21	DEERE & CO
nov.-20	TRIP.COM	janv.-21	Keysight Technologies
nov.-20	SUBSEA 7 SA	janv.-21	VISHOP HOLDINGS
oct.-20	TRIP.COM	janv.-21	MICHELIN
oct.-20	ALSTOM	janv.-21	NOKIA OYJ
oct.-20	BANCO SANTANDER	janv.-21	STELLANTIS
oct.-20	ACS	janv.-21	EUROPCAR MOBILITY

ANALYSES COMPLEMENTAIRES

PRINCIPALES VARIATIONS*

*sur la période écoulée

BENETEAU	19,07%
AMS AG	15,50%
GILEAD SCIENCES	12,60%
INTEL	11,42%
VEOLIA ENVIRONNE	10,24%

*sur la période écoulée

TUI AG-DI	-24,33%
ATOS SE	-15,11%
ELIS SA	-8,73%
SUBSEA 7 SA	-8,43%
BNP PARIBAS	-7,71%

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