

# PROMEPAR

ASSET MANAGEMENT

Signataire des :



## Stratégie d'investissement - Banque de France

Avril 2022



- ❖ **Montant du portefeuille au 31 mars 2022 : 1956 117 euros**
- ❖ **Performance de l'année 2021 : +17,09 %**
- ❖ **Les éléments pour démarrer 2022 :**
  - Performance au 31 mars 2022 : -2,05% versus CAC40 - 6,90% et SP500 -4,9%
  - 16% de cash pour profiter des opportunités de marché
  - Pas d'obligations dans le portefeuille dans un environnement inflationniste
  - Les actions restent toujours attractives à moyen terme
  - Gestion équilibrée sur plusieurs thèmes (Transition Environnementale, Aéronautique /Défense, Santé, Plan de relance et les Valeurs Financières pour le rendement) avec une valorisation raisonnable.



- + Net **reflux de la vague épidémique, desserrement des contraintes sanitaires** et des **vaccins** qui permettent de mieux vivre avec le virus.
- + **Perspectives de croissance** économique toujours saines et progressions de **bénéfices** attendues en ligne avec leur moyenne de long terme (autour de +8%).
- + Processus de normalisation des politiques monétaires qui devrait rester **progressif** (les Banques Centrales continueront d'accompagner le rebond de l'économie) et des **taux réels** qui sont toujours en territoire (très) négatif.
- + **Plans de relance** visant à améliorer la croissance structurelle de l'économie.
- + **Levier opérationnel** encore important, notamment pour les entreprises favorisées par les plans de transformation énergétique ou digitale.
- + Marchés actions toujours favorisés par le **niveau extrêmement faible des taux** et par la **rémunération des actionnaires** (rachats d'actions + dividendes).

- Résurgence brutale du **risque géopolitique** avec le conflit en Ukraine : impacts encore difficiles à évaluer à ce stade, en particulier pour l'Europe, mais la croissance ralentira.
- **Vaccins moins efficaces et/ou moins diffusés** dans les zones émergentes + apparition toujours possible de **nouveaux variants** plus agressifs.
- **Inflation plus forte et plus durable** que prévu, qui pourrait pousser les Banques Centrales à normaliser leurs politiques monétaires plus (trop ?) rapidement.
- Activité pénalisée dans certains secteurs par la **hausse des coûts de production** (pression sur les marges), des **goulets d'étranglement** (pénurie d'intrants), des **difficultés à recruter** ou par les **sanctions** liées au conflit en Ukraine.
- **Elections** en France (présidentielles & législatives) et aux Etats-Unis ('*midterm*') + situation géopolitique en Corée du Nord, en Iran, etc.

## NOTRE VISION

Le reflux de la vague Omicron continue de favoriser le thème de la « réouverture » des économies. Dans les pays développés, les gouvernements accroissent leurs dépenses d'investissements, notamment en faveur de la transition énergétique. De leur côté, les banquiers centraux doivent s'adapter à une inflation plus forte et plus durable qu'attendu mais, pour autant, ils ne devraient normaliser que (très) progressivement leurs politiques monétaires, d'autant que la géopolitique alimente les incertitudes. La croissance mondiale devrait donc être révisée à la baisse dans les prochaines semaines du fait de la géopolitique et ses impacts, notamment inflationnistes. Si certaines entreprises demeurent confrontées à des contraintes fortes (coûts de production, pénuries, recrutements, etc.), les perspectives bénéficiaires des sociétés cotées sont encore bien orientées pour cette année. Dans ce contexte, nous sommes plus prudents et attentifs aux valorisations. **En l'absence d'aggravation des tensions géopolitiques, nous restons positifs sur les actifs risqués, en particulier les actions.**

## Thématiques structurelles : 39,48%

- ❑ Transition environnementale et plan de relance : 12,49%
- ❑ La Santé : 10,69%
- ❑ Digitalisation : 4,82%
- ❑ Electrification : 11,48%

## Opportunités sectorielles : 37,55%

- ❑ Circulation des personnes : 17,73%
- ❑ Consommation : 6,41%
- ❑ Défense : 13,41%

## Inflation : 5,68%

- ❑ Minières & Matériaux : 5,68%

## Les Financières : 17,29%

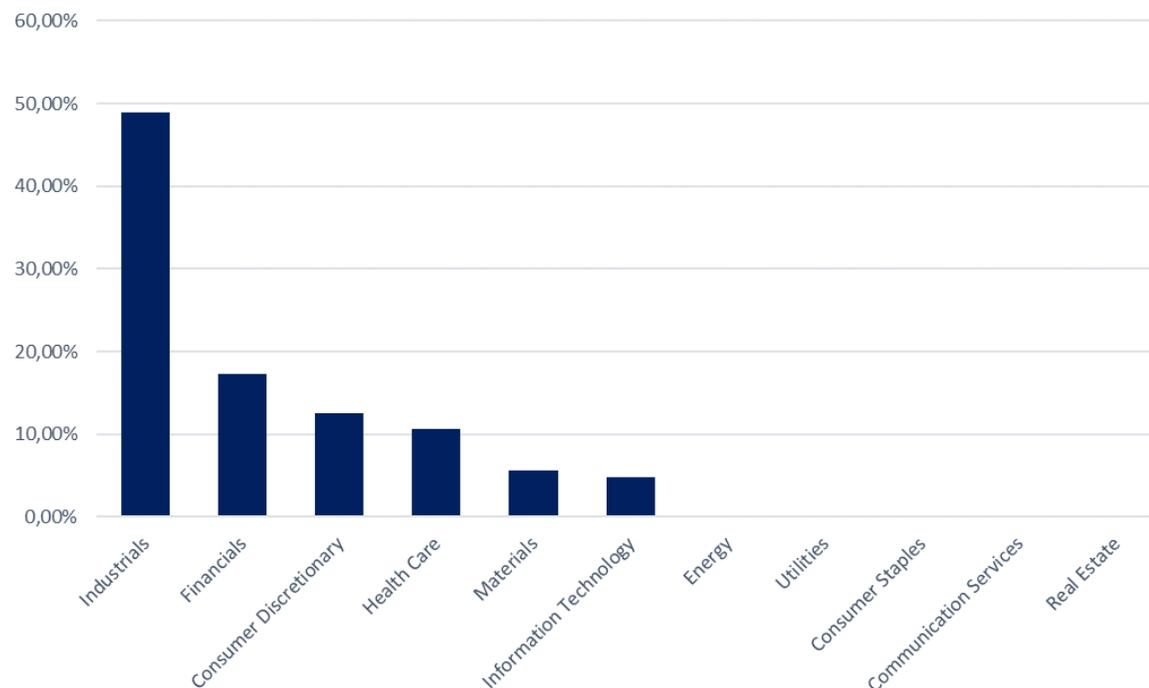
- ❑ Assurances : 4,70%
- ❑ Banques : 12,59%

Source : Promepar AM

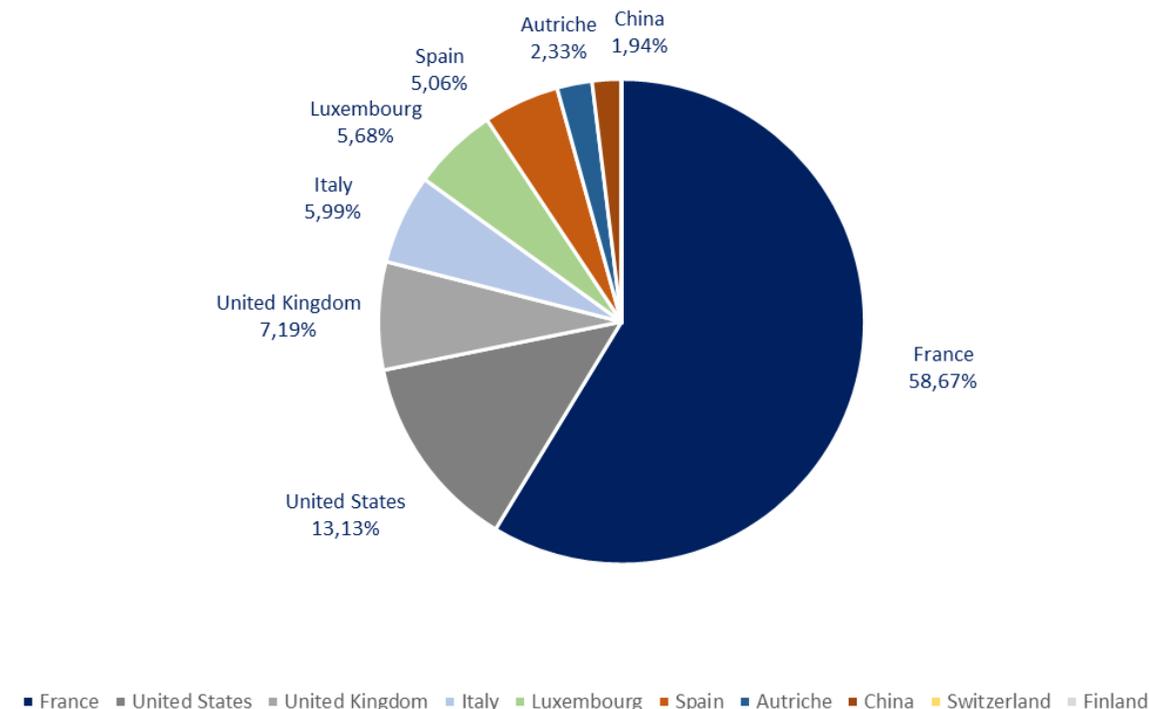
Promepar Asset Management – Titulaire de l'agrément N°GP 92-17 – Immeuble LE VILLAGE, 33 Place Ronde - 92981 Paris La Défense – 01 40 90 28 60 – www.promepar.fr

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur de l'investissement peut varier au gré des fluctuations du marché et l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les OPC présentant un risque de perte en capital. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication du document et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun et peut être modifié ultérieurement.

## Répartition Sectorielle



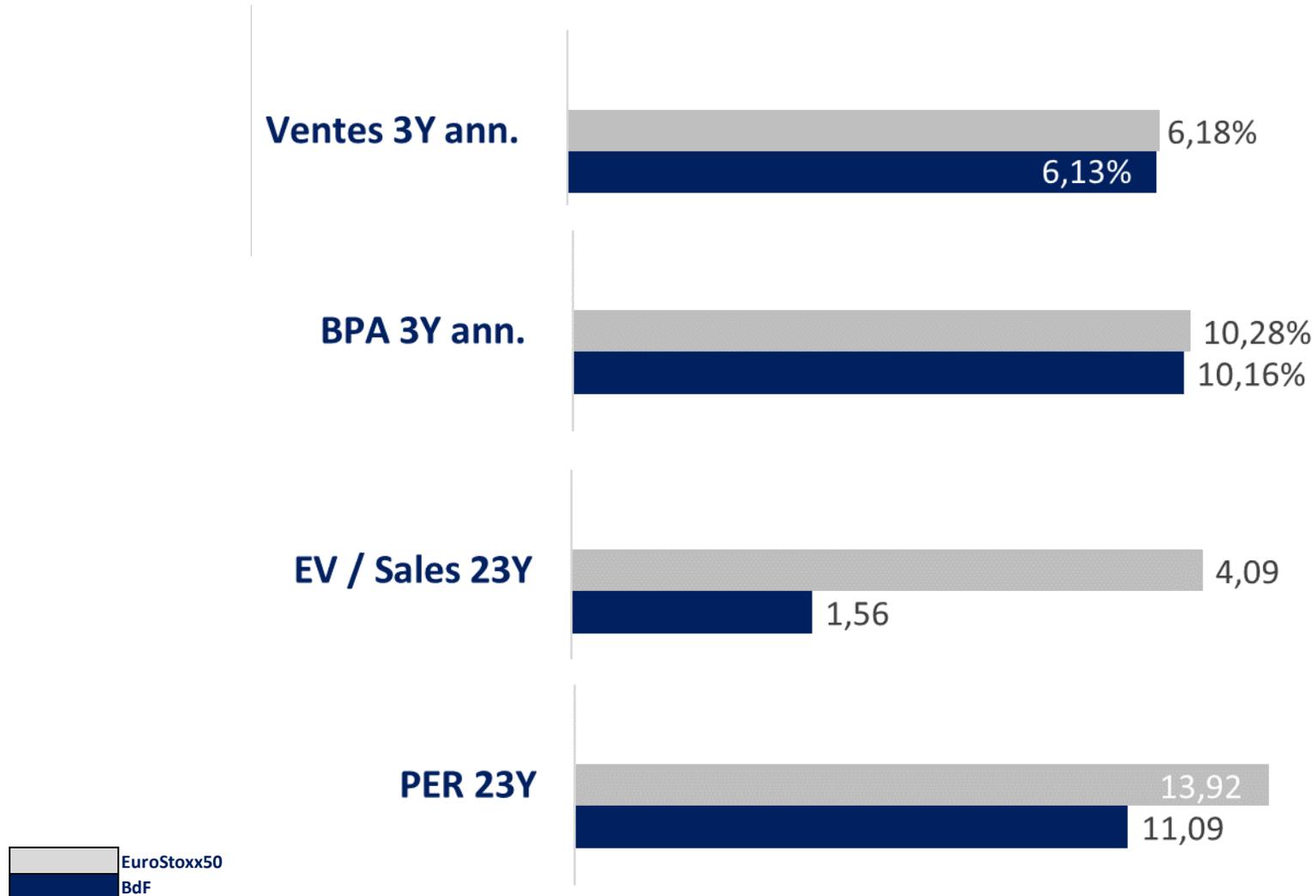
## Répartition Géographique



Sources : Bloomberg, Promepar AM

Promepar Asset Management – Titulaire de l'agrément N°GP 92-17 – Immeuble LE VILLAGE, 33 Place Ronde - 92981 Paris La Défense – 01 40 90 28 60 – www.promepar.fr

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur de l'investissement peut varier au gré des fluctuations du marché et l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les OPC présentant un risque de perte en capital. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication du document et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun et peut être modifié ultérieurement.



Sources : Bloomberg, Promepar AM

Promepar Asset Management – Titulaire de l'agrément N°GP 92-17 – Immeuble LE VILLAGE, 33 Place Ronde - 92981 Paris La Défense – 01 40 90 28 60 – www.promepar.fr

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur de l'investissement peut varier au gré des fluctuations du marché et l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les OPC présentant un risque de perte en capital. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication du document et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun et peut être modifié ultérieurement.

## COMMUNICATION A CARACTERE PROMOTIONNEL

Cette communication, à caractère promotionnel, vous est fournie personnellement et à titre purement informatif. Les points de vue et stratégies décrits peuvent ne pas être adéquats pour tous les investisseurs. Les équipes de PROMEPAR Asset Management sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Tout investissement dans l'un des OPC mentionnés dans ce document doit se faire sur la base du document d'informations clés pour l'investisseur et du prospectus actuellement en vigueur. Ces documents sont disponibles sur simple demande auprès de PROMEPAR Asset Management.

## OPINIONS ET ESTIMATIONS

Les opinions et estimations données dans ce document constituent notre jugement et sont susceptibles de changer sans préavis, de même que les éventuelles assertions quant aux tendances des marchés financiers, qui sont fondées sur les conditions de ces marchés à la date de rédaction du document. Nous pensons que l'information fournie dans ses pages est fiable, mais elle ne doit pas être considérée comme exhaustive. Ces données, graphiques ou extraits ont été calculés ou effectués sur la base d'informations publiques que nous estimons fiables mais qui toutefois n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante de notre part. Votre attention est appelée sur le fait que toute prévision a ses propres limites et que par conséquent aucun engagement n'est pris par Promepar Asset Management quant à la réalisation de ces prévisions.

## PERFORMANCES PASSES

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les rendements et les valeurs principales des investissements dans l'un quelconque des OPC éventuellement mentionnés peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse, et donc augmenter ou diminuer leurs valeurs liquidatives.

## GARANTIE - PROTECTION

Les OPC gérés par PROMEPAR Asset Management n'offrent aucune garantie ou protection du capital investi. Les références à des objectifs de performance absolue, de décorrélation, ou d'affranchissement des marchés d'actions, d'approche patrimoniale ou prudente ne doivent pas être comprises comme offrant une garantie ou protection du capital investi.

## CONFIDENTIALITE

Ce document est strictement confidentiel établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, de tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passable de sanction. PROMEPAR Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.