

PROMEPAR

ASSET MANAGEMENT

Signataire des :

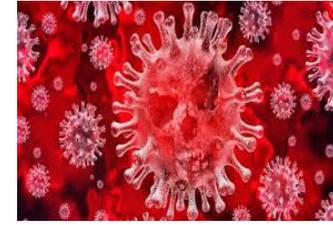


Reporting de gestion- Banque de France

Octobre 2021



Les actions restent la classe d'actifs à privilégier pour l'instant :



- + **Horizon globalement plus dégagé pour les investisseurs en 2021** (sur les risques sanitaires, économiques, financiers, monétaires, géopolitiques, etc.).
- + **Campagnes de vaccination** en bonne voie aux Etats-Unis et en Europe, ce qui permet de lever les restrictions sanitaires les plus dures.
- + **Très fort rebond attendu de la croissance et des bénéfices par action en 2021 et 2022.**
- + **Politiques monétaires très accommodantes** aux Etats-Unis, en Europe et au Japon (taux directeurs au plus bas, programmes d'achats d'actifs, etc.).
- + **Mesures budgétaires de soutien** destinées aux ménages et aux entreprises.
- + **Plans de relance** visant à améliorer la croissance structurelle de l'économie.
- + **Effet « TINA »** : les taux bas rendent les actifs risqués (en particulier les actions) incontournables dans les portefeuilles.

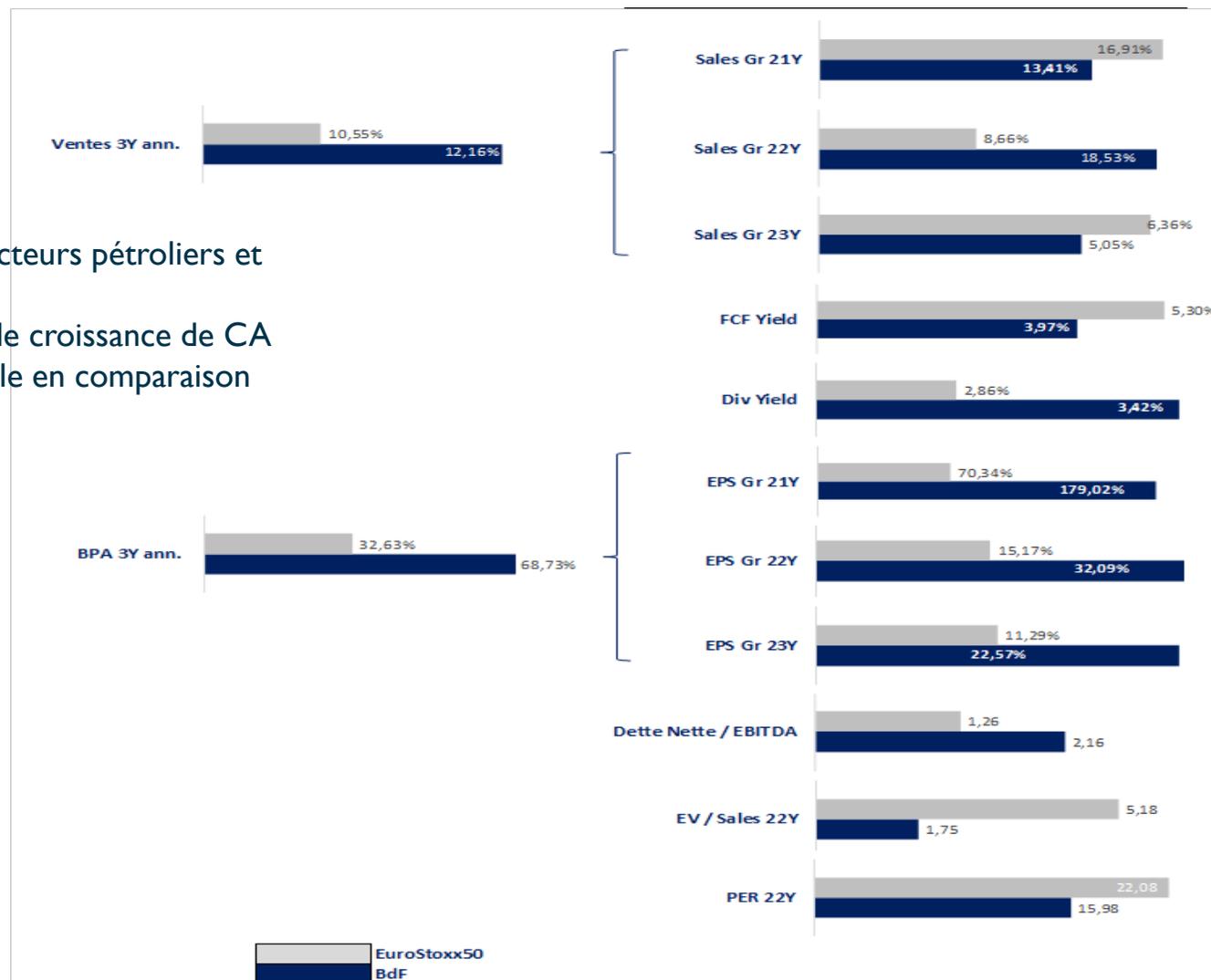
- **Incertitudes liées au virus** : retard des campagnes de vaccination dans les pays émergents, apparition de nouvelles souches plus contagieuses, capacité à atteindre le seuil d'immunité collective, etc.
- Des **pans entiers de l'économie encore convalescents** (transport aérien, hôtellerie, restauration, commerces, etc.).
- Entreprises dont l'activité est pénalisée par la **hausse des coûts de production** (pression sur les marges) et par des **goulets d'étranglement** (pénurie d'intrants et/ou de main d'œuvre).
- Quel seuil de tolérance des Banques Centrales face au **rebond de l'inflation** ?
- **Hausse de la fiscalité** probable pour financer les mesures budgétaires récentes.
- Des **bulles spéculatives** observables sur certains actifs.
- **Relations diplomatiques** entre Washington et la Chine, la Russie, l'Iran ou l'Afghanistan.

NOTRE VISION

Les campagnes de vaccination s'accélèrent et ont permis l'assouplissement progressif des mesures sanitaires les plus dures et le retour à un niveau d'activité plus « normal ». Les gouvernements – avec leurs plans de soutien ou de relance – et les banquiers centraux – qui maintiennent un environnement de taux bas – restent omniprésents. Notre scénario principal est donc clairement celui d'une reprise vigoureuse de l'activité mondiale en 2021 et 2022. Les entreprises, qui ont globalement fait preuve d'une belle résilience durant la crise, bénéficient désormais d'un horizon bien plus dégagé, même si certaines demeurent confrontées à des contraintes (restrictions sanitaires toujours en place, augmentation des coûts de production, pénuries, etc.). Avec un regain de confiance marqué chez les investisseurs depuis l'annonce des premiers vaccins, et malgré des valorisations plus élevées, les actifs risqués (en particulier les actions) doivent être privilégiés, surtout que les liquidités déversées massivement par les Banques Centrales continuent de créer un énorme appel d'air.

Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. 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. Les performances indiquées dans les tableaux ci-dessus sont exprimées dans la devise de l'indice utilisé.

Nous privilégions les valeurs industrielles, les secteurs pétroliers et financiers et la réouverture des économies.
Les métriques financières de portefeuille : plus de croissance de CA et des bénéfices avec une valorisation raisonnable en comparaison des 50 plus grosses valeurs européennes



Source : Bloomberg, Bred/BPCE Eurotitres

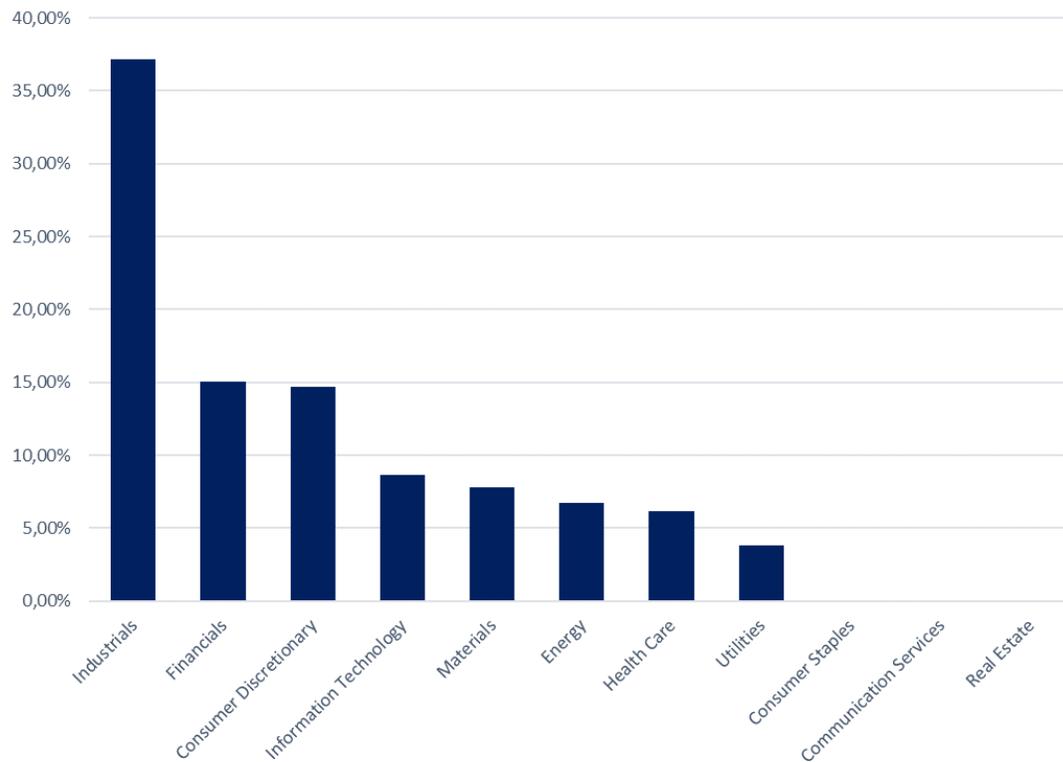
Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. Les points de vue et stratégies décrits peuvent ne pas être adéquats pour tous les investisseurs. Les équipes de PROMEPAR Asset Management sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Les performances indiquées dans les tableaux ci-dessus sont exprimées dans la devise de l'indice utilisé.

- **Les Mégatendances : 36,43%**
 - ❑ **Le Green Deal : 30,33%**
 - Bouygues, Alstom, SPIE, Eiffage, Bureau Veritas, Legrand, Veolia, ACS, Mersen
 - ❑ **La Santé : 6,10%**
 - Merck, Gilead, Korian
- **Les Tendances porteuses : 8,60%**
 - ❑ **La Digitalisation : 4,27%**
 - Edenred
 - ❑ **Les Semi-conducteurs : 4,32%**
 - Intel, AMS
- **Les Entreprises mal appréciées du marché : 37,95%**
 - ❑ **Situations spécifique : 2,11%**
 - Elis
 - ❑ **Energie: 6,72%**
 - Total Energies, GTT
 - ❑ **La Défense : 5,17%**
 - Thales, Leonardo
 - ❑ **Les Financières : 14,96%**
 - Crédit Agricole, Société Générale, Banco Santander, Axa
 - ❑ **Transport et Voyage : 8,99%**
 - Trip.com, EasyJet, Accor
- **Les Cycliques : 16,51%**
 - ❑ **Industrie : 7,72%**
 - ArcelorMittal, Aperam
 - ❑ **Consommation : 8,79%**
 - Stellantis, Faurecia, Inditex

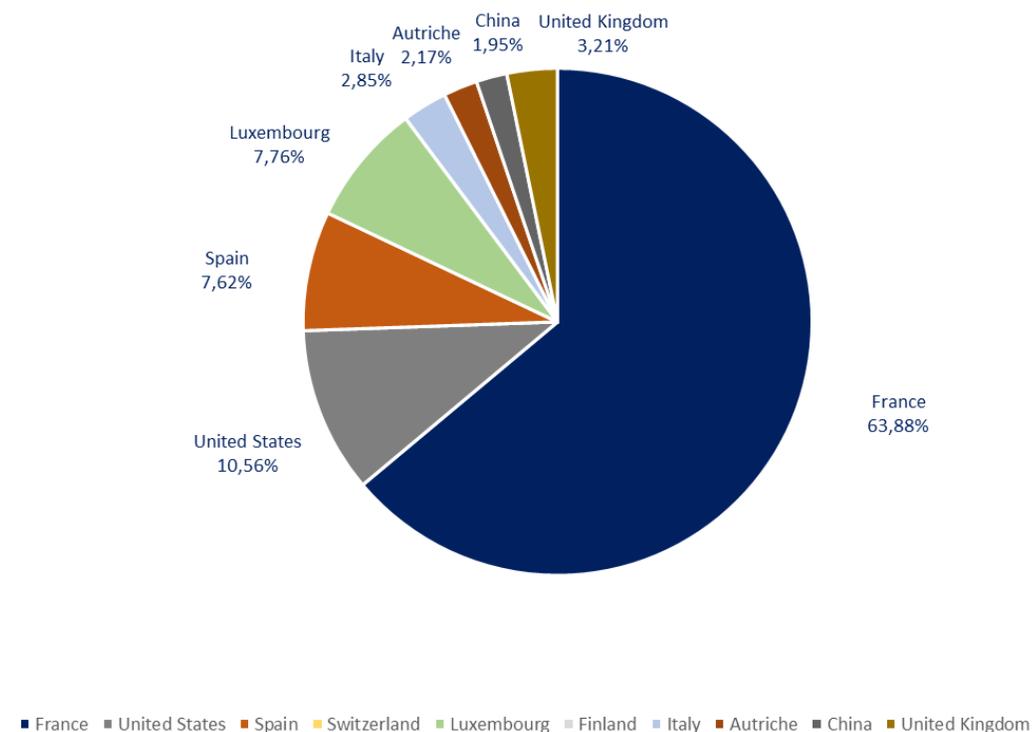
Source : Bloomberg, Bred/BPCE Eurotitres

Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. 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. Les performances indiquées dans les tableaux ci-dessus sont exprimées dans la devise de l'indice utilisé.

Répartition Sectorielle



Répartition Géographique



Source : Bloomberg, Bred/BPCE Eurotitres

Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. 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. Les performances indiquées dans les tableaux ci-dessus sont exprimées dans la devise de l'indice utilisé.

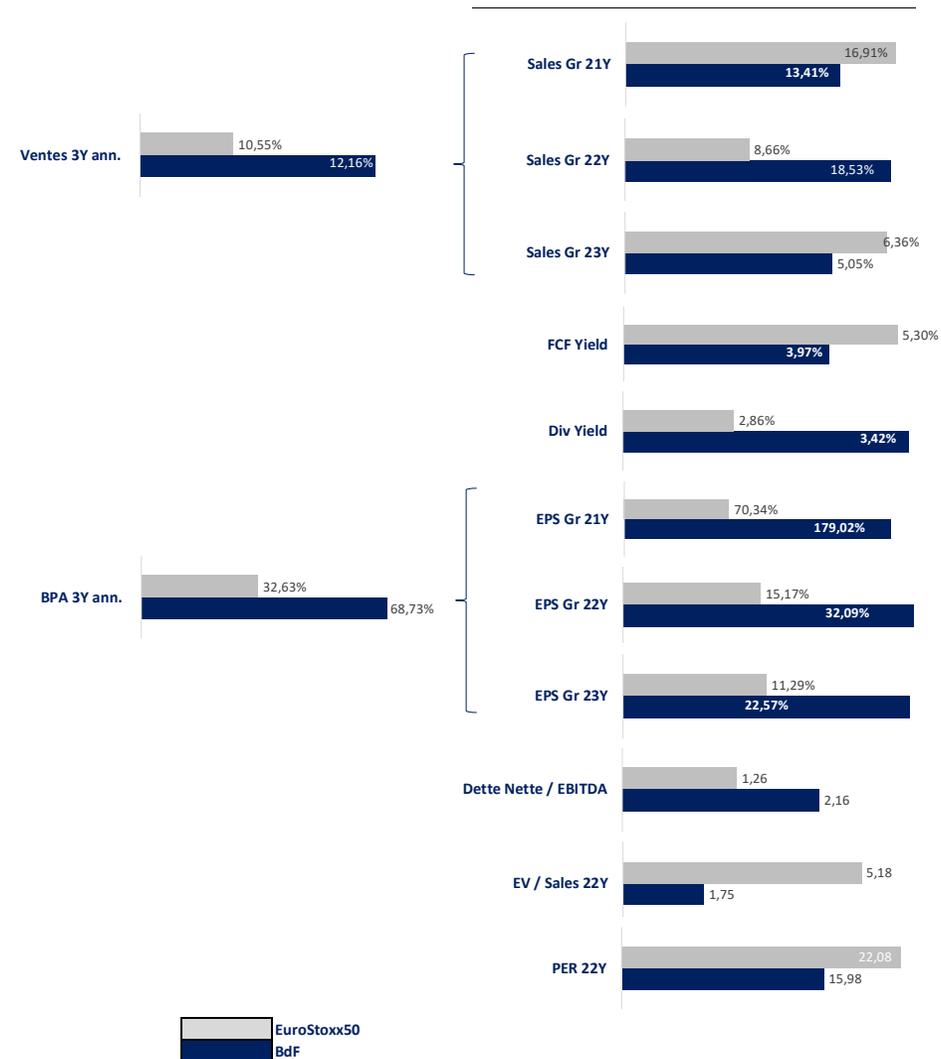
Derniers mouvements dans le portefeuille :

Achats		Ventes	
sept.-21	Easyjet	juin-21	STEF
juin-21	Accor	juin-21	Elis
mai-21	Accor		

Source : Bloomberg, Bred/BPCE Eurotitres

Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. 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. Les performances indiquées dans les tableaux ci-dessus sont exprimées dans la devise de l'indice utilisé.

Rappel des métriques financières au 29/09/2021 :

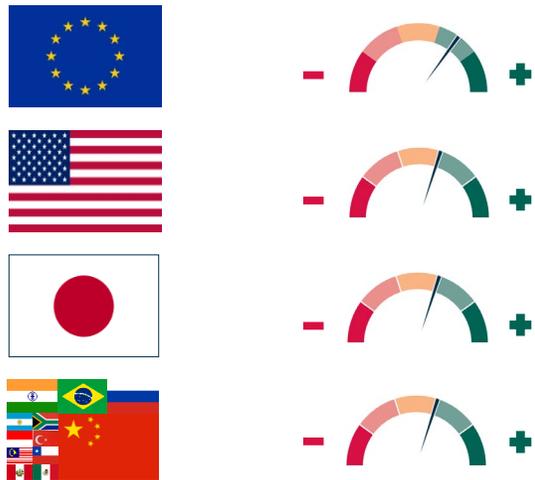


Source : Bloomberg, Bred/BPCE Eurotitres

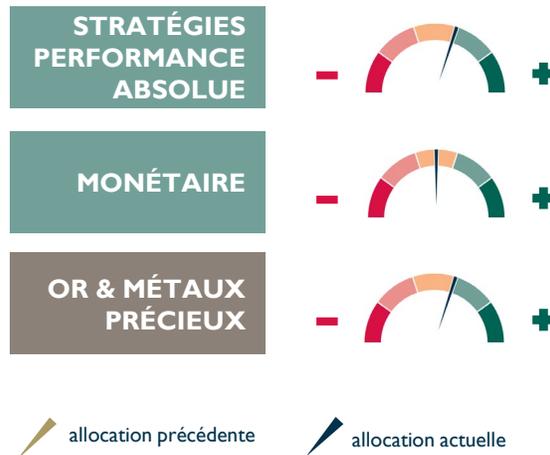
Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. Les points de vue et stratégies décrits peuvent ne pas être adéquats pour tous les investisseurs. Les équipes de PROMEPAR Asset Management sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Les performances indiquées dans les tableaux ci-dessus sont exprimées dans la devise de l'indice utilisé.

Allocation d'actifs et stratégie de portefeuille de Promepar:

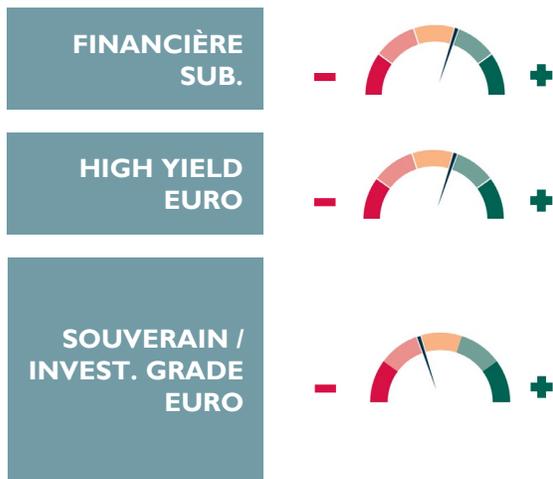
ACTIONS



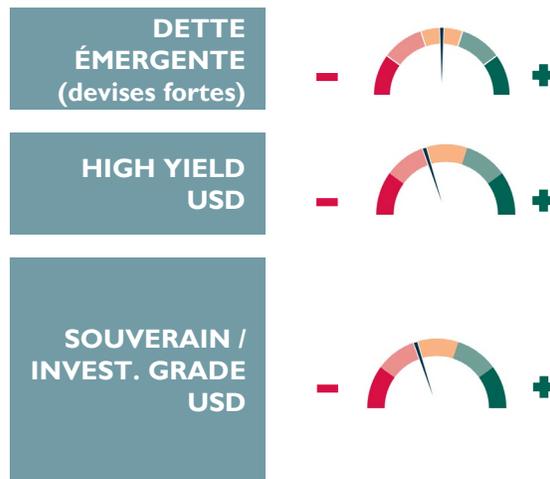
AUTRES ACTIFS



TAUX ZONE EURO



TAUX RESTE DU MONDE



- ❖ Nous maintenons l'allocation globale de nos portefeuilles, qui donne la **priorité aux investissements en actions par rapport aux autres actifs** (taux, placements monétaires et stratégies de performance absolue).
- ❖ Nous privilégions la **zone euro**, pour des raisons de valorisation, mais aussi les Etats-Unis et la Chine, pour leurs perspectives de croissance et/ou la présence de leaders technologiques. La correction récente des marchés chinois constitue sans doute un point d'entrée à moyen terme.
- ❖ Nous orientons nos portefeuilles vers des dossiers plus cycliques tout en maintenant un équilibre entre :
 - ❑ des **valeurs avec des avantages spécifiques ou positionnées sur des thèmes porteurs** (digitalisation, santé, environnement, « Green Deal », Nasdaq 100, etc.).
 - ❑ des **sociétés de qualité, mal appréciées par les investisseurs** car dépendantes du cycle économique et de situations spéciales, que nous avons renforcées récemment.
- ❖ Nous réallouons un peu de liquidités vers les **stratégies de performance absolue**, dans un contexte de **rendements trop faibles** sur les actifs monétaires ou obligataires 'sans risque'.
- ❖ Nous conservons un biais légèrement positif sur **l'or et les métaux précieux** sur un horizon moyen terme, notamment dans une optique de diversification des portefeuilles, même si ces actifs pourraient connaître un peu de volatilité dans un contexte de remontée des taux longs.
- ❖ Les obligations de (très) bonne qualité bénéficient certes des programmes d'achats mis en œuvre par les Banques Centrales. Mais **leurs rendements demeurent trop faibles** et ces titres seraient vulnérables en cas de remontée des taux longs.
- ❖ Pour les allocations limitées en termes de détention d'actions, nous continuons de penser que les opportunités sur les marchés obligataires en zone euro se trouvent davantage du côté :
 - ❑ des **obligations à haut rendement** – à condition naturellement d'être sélectif – car les entreprises profitent du rebond de l'activité économique et les taux de défaut devraient être assez modérés grâce au soutien des Etats.
 - ❑ des **souches financières subordonnées**, car la qualité des bilans bancaires est restée (très) solide malgré la crise.
- ❖ Enfin, nous privilégions pour l'instant une attitude neutre sur la **dette émergente**.

Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. 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. Les performances indiquées dans les tableaux ci-dessus sont exprimées dans la devise de l'indice utilisé.

Synthèse des critères d'investissement :

		→ amélioration par rapport au mois précédent	← dégradation par rapport au mois précédent	--	-	=	+	++	TENDANCE
SPHÈRE RÉELLE	ÉCONOMIE	Croissance Emploi Inflation Indic. avancés				🇺🇸 🇨🇳 🇪🇺			=
	ENTREPRISES	Chiffres d'affaires Coûts Marges Bénéfices			🇺🇸 🇨🇳 🇪🇺	🇺🇸 🇨🇳 🇪🇺			+
	(GÉO)POLITIQUE ET RÉGULATION	Élections Relations internationales Réglementations		🇨🇳	🇺🇸 🇪🇺	🇺🇸 🇪🇺			=
FINANCIÈRE	BANQUES CENTRALES	Taux directeurs Politique de change Programmes d'achats d'actifs					🇺🇸 🇨🇳	🇺🇸 🇪🇺	=
	MARCHÉS	Tendances court / moyen terme Flux				🇺🇸 🇨🇳	🇺🇸 🇨🇳 🇪🇺	🇺🇸 🇪🇺	+
	PRIME DE RISQUE & VALORISATION	Spreads Ratios de valorisation Cours/Bénéfices			🇺🇸 🇨🇳 🇪🇺	🇺🇸 🇨🇳 🇪🇺			=

STRATEGIE PROMEPAR AM

voir page suivante



Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une offre de souscription. 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. Les performances indiquées dans les tableaux ci-dessus sont exprimées dans la devise de l'indice utilisé.

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.