



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

Le Fonds se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 6 du Règlement SFDR.

EQUIPE DE GESTION



Stéphane PARRY
Responsable Gestion OPC



Sebastien MEOT
Co-Gérant

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification Allocation Mixte

Durée de placement recommandée 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

* ESTER + 2,60%

OBJECTIF DE GESTION

Délivrer une performance nette de frais supérieure à l'ESTER + 2,6% sur un horizon de placement recommandé de 3 ans, notamment au travers d'investissements, en direct ou via des OPC, sur les marchés obligataires et des stratégies de performance absolue.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros) 174 256 051 €

Valeur liquidative 106 349 €

CARACTERISTIQUES

Date de création 04-mai-16

Forme juridique FCP

Catégorie de part Tous souscripteurs, en particulier les institutionnels

Fréquence de valorisation Quotidienne

Code ISIN FR0013144334

Ticker Bloomberg PROMABS FP EQUITY

Frais de souscription (Max) 1,00%

Frais de souscription indirects -

Frais de rachat 0,00%

Frais de gestion fixes (Max) 0,80%

Frais de gestion variables 15% au-delà de l'ESTER +2,60% par an

Frais de gestion indirects (Max) 2,50%

Investissement minimum -

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

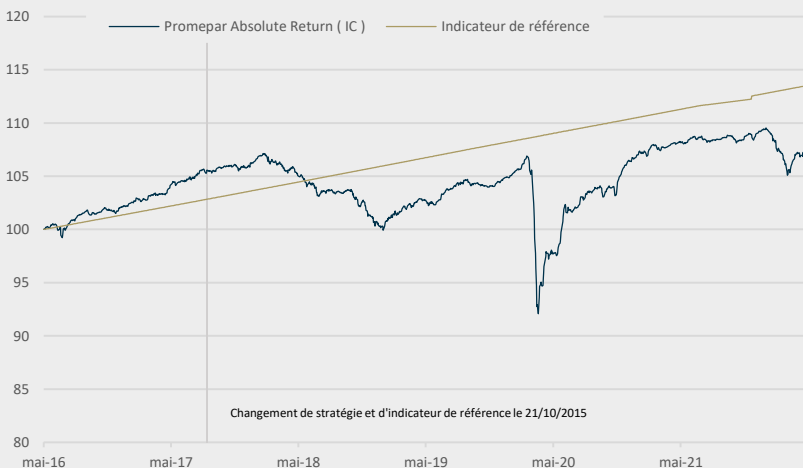
PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,60%	-1,71%	-2,79%	-1,72%	3,48%	2,45%
Indicateur de référence*	0,16%	0,48%	0,65%	2,01%	6,36%	11,09%
Ecart de performance	-0,75%	-2,19%	-3,44%	-3,73%	-2,88%	-8,63%
	2022**	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-2,79%	2,27%	2,01%	4,54%	-5,68%	4,03%
Indicateur de référence*	0,65%	2,04%	2,09%	2,16%	2,20%	2,19%
Ecart de performance	-3,44%	0,23%	-0,08%	2,38%	-7,88%	1,84%

** au 29/04/2022

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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

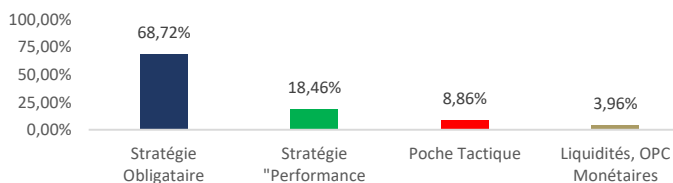
COMMENTAIRES DE GESTION

Enlèvement du conflit en Ukraine, nouveaux records d'inflation (Etats-Unis : 8.5% - 6.5% core ; Europe : 7.5% - 3.5% core), normalisation plus rapide des politiques monétaires, inquiétudes sur la croissance aux Etats-Unis (-1.4% annualisés au T1) et en Chine (1.3% au T1) ... Rien ne change en avril ! La Fed serine désormais sa volonté d'atteindre rapidement un taux neutre pour lutter contre l'emballement des prix. Ce sont des hausses de 50 bps qui sont attendues aux prochains FOMC ! La BCE vise également à s'offrir la possibilité de remonter les taux directeurs dès le 2nd semestre. La croissance chinoise est fragilisée par la politique zéro Covid et ses indicateurs avancés sont désormais en zone de contraction. Les anticipations d'inflation à long terme sont reparties à la hausse des deux côtés de l'Atlantique jusque 3%, entraînant les taux souverains, soit +60bps sur le 10 ans américain (2.94%), et +39bps sur le 10 ans allemand (0.94%). Les courbes de taux se sont pentifiées, et ce, après une brève inversion du spread 2 ans - 10 ans outre-Atlantique en début de mois. Signe de la crédibilité des Banques Centrales dans leur capacité à enrayer une hausse trop forte des prix sans 'casser' la croissance ? C'est l'interrogation qui va occuper l'esprit de tous les investisseurs dans les prochains mois. Et dans cette perspective, les investisseurs semblent toujours vouloir s'éloigner des actifs risqués ; les spreads de crédit se sont de nouveau écartés, dépassant leurs sommets de début mars. Les actions les plus sensibles au cycle économique et à la remontée des taux ont souffert. Le dollar, profitant de son statut de valeur refuge et du ton de la Fed, s'est renforcé, face à l'euro, filant vers la parité, mais aussi face aux autres devises. Seule embellie en avril, les matières premières, énergie en tête, se sont stabilisées voire ont reflué en-deçà de leurs pics de début mars. Et pourraient ainsi annoncer l'amorce d'un ralentissement de l'inflation ? Nous restons toutefois constructifs sur les actifs risqués en Europe, notamment l'univers obligataire du Haut Rendement ; d'une part, les taux réels restent ancrés (profondément) en territoire négatif et les conditions de financement devraient rester favorables encore un certain temps, limitant la remontée des taux de défaut. D'autre part, les entreprises font preuve au T1 d'une belle résilience dans leurs résultats et d'une capacité à passer les hausses de prix aux consommateurs.

PROMEPAR ABSOLUTE RETURN recule de -0.60% en avril du fait de l'écartement des spreads de crédit. Ardagh et Atalian ont encore souffert de leurs résultats, sanctionnés, injustement selon nous, par les porteurs obligataires. Cet écartement a également affecté certains fonds obligataires, notamment sur les subordonnées financières. La contre-performance a été à l'inverse, d'une part amortie par la faible durée des souches détenues en portefeuille. D'autre part, par notre couverture contre la sensibilité aux taux que nous avons renforcé en milieu de mois. Nous sommes désormais en sensibilité négative à -0.68 an sur PROMEPAR ABSOLUTE RETURN. Enfin, les dossiers actions 'Situations spéciales' en direct se sont très bien comportés, prouvant une nouvelle fois leur décorrélation. Dans la poche 'obligations en direct' (48.1% de l'actif net), nous avons entré Belden 07/27, entreprise américaine spécialisée dans la connectivité pour les entreprises, qui jouit à la fois d'un marché porteur, d'un pricing power certain et d'une bonne génération de FCF. Dans la poche 'fonds obligataires' (20.6% de l'actif net), nous avons arbitré TwentyFour Strategic Income, dont le positionnement multi-classes d'actifs obligataires nous semble challengeant dans ces marchés, pour entrer de nouveau DNCA Alpha Bonds qui joue à la fois l'inflation et une positionnement vendeur sur les taux core des pays développés. Enfin, dans la poche de diversification (8.9% de l'actif net), nous avons entré deux nouveaux dossiers actions en cours de rachat : Anaplan, ciblé par Thoma Bravo pour une prime relativement modeste, 1.55% mais un horizon très court terme (T2 2022) ; Accell Group, sous le coup d'une OPA de KKR pour, là aussi, une prime modeste de 1.14% mais un dénouement attendu d'ici fin juin. Le rendement brut moyen du fonds s'élève à 6.28% pour une maturité à 01/26 environ.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR POCHE STRATEGIQUES / TACTIQUES



INDICATEURS STATISTIQUES

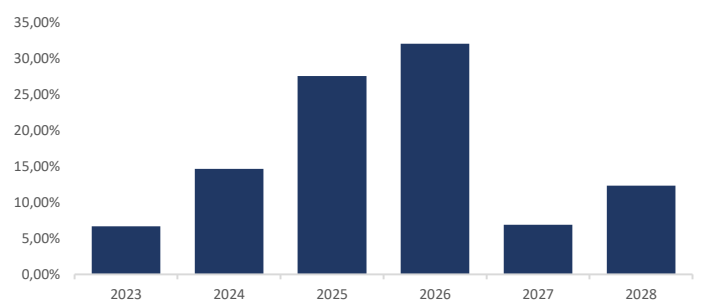
Volatilité 3 ans	1,94%
Volatilité 1 an	5,79%
Tracking Error 1 an	2,05%
Max Drawdown	-14,05%

ANALYSE DE LA POCHE TAUX

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	13,19%
Italie	7,93%
Allemagne	6,96%
Pays-Bas	3,85%
Royaume-Uni	3,25%
Luxembourg	3,23%
Belgique	2,10%
USA	1,52%
Autriche	1,17%
Danemark	1,13%
Autres	3,79%
OPCVM & Liquidités	51,87%
Total	100,00%

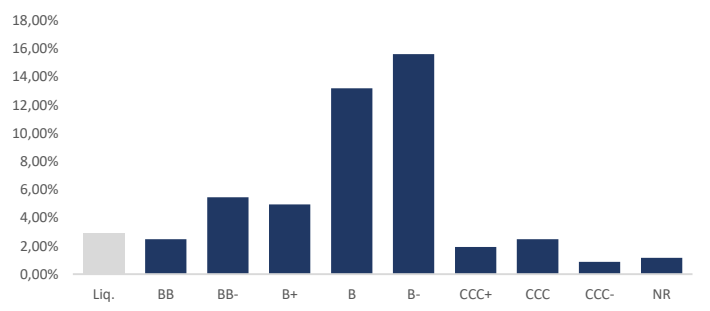
REPARTITION PAR MATURITES



INDICATEURS DE LA POCHE OBLIGATION

Nombre d'émetteurs	62
Notation moyenne	B
Échéance moyenne	29/01/2026
Sensibilité nette en années (avec couverture)	-0,684
Rendement moyen brut à maturité	6,28%

REPARTITION PAR NOTATIONS



REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Consommation Discrétionnaire	14,06%
Technologies de l'Information	10,20%
Industrie	7,50%
Matériaux	7,38%
Santé	4,90%
Services de Communication	2,21%
Énergie	1,02%
Finance	0,85%
OPCVM & Liquidités	51,87%
Total	100,00%

La note affichée est issue de notre analyse interne, qui peut utiliser, le cas échéant, des notes internes à notre groupe, d'agences spécialisées ou d'analystes crédit externes.

ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE LA POCHE PERFORMANCE ABSOLUE

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2021	Vol 1 an	Perte Max 5 ans
LU1819523694	4,30%	Long/short actions market neutral (situations spéciales).	Candriam Abs Ret Eq Mkt Neutral PI	-0,11%	14,79%	5,06%	-11,47%
LU1807426629	3,65%	Stratégies reposant sur l'arbitrage de primes de risque alternatives.	Nordea 1 Alpha 7 MA Fund BI-EUR- Cap	-2,26%	6,94%	4,81%	-5,74%
LU1433232698	3,46%	Longs/short actions internationales.	Pictet TR - Atlas I EUR	-3,62%	6,60%	3,10%	-4,31%
LU1334564140	3,46%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.).	Helium Fund I Eur Cap	-0,99%	5,37%	1,24%	-6,63%
LU1112771255	1,82%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.).	Helium Fund - Helium Selection A	-0,84%	11,93%	1,89%	-16,37%
LU0284634564	1,78%	Long/short actions 'market neutral' (secteurs des media, de la distribution, de la consommation et des services aux entreprises).	Exane Ceres Fund A Eur Cap	-4,68%	2,42%	6,70%	-8,67%

ANALYSE DES PRINCIPALES LIGNES DE FONDS OBLIGATAIRES

ISIN	%	Stratégie	Actif de la ligne	Perf YTD	Perf 2021	Vol 1 an	Perte Max 5 ans
FR0012329332	4,32%	Gestion obligataire flexible et opportuniste, notamment sur les entreprises européennes offrant un couple rendement/risque attractif.	Promepar Obli Opportunités IC	-3,86%	1,99%	2,44%	-18,28%
FR0013515103	4,03%	Fonds obligataire de CLOs européens investi uniquement sur des tranches notées Investment Grade.	Descartes Euro High Grade CLO EBC	-2,19%	1,89%	1,60%	-2,99%
LU1876459725	4,01%	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	-1,12%	1,93%	1,32%	-8,31%
FR0010590950	3,89%	Fonds obligataire investi en obligations subordonnées d'institutions financières de pays de l'OCDE.	Lazard Crédit FI SRI PVC EUR	-5,39%	3,33%	2,15%	-17,29%
LU1694789378	2,30%	Fonds flexible aussi bien en termes d'émetteurs (souverains ou corporates) que de sensibilité taux.	DNCA Alpha Bonds I EUR	2,88%	5,02%	3,28%	-13,72%
LU1353952267	2,04%	Fonds d'obligations indexées à l'inflation à durée courte	AXA Global Inflation Short Duration Bonds IC	0,58%	4,04%	2,76%	-5,51%

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 PASSESSES 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