



Principles for Responsible Investment

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	Obligations et autres titres de créance en Euro (AMF)
Durée de placement recommandée	5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

*FTSE MTS Eurozone Government Bond Index (EMTXGO)

OBJECTIF DE GESTION

Viser une performance supérieure à l'EMTXGO en investissant sur des obligations libellés en Euros, de maturité inférieure à 30 ans. Le portefeuille a une sensibilité moyenne au risque de taux comprise entre -2 et 15 et peut détenir jusqu'à 50% de titres à haut rendement ou non notés.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (en Euros)	38 417 381 €
Valeur liquidative	150,28 €

CARACTERISTIQUES

Date de création	2 Juil. 2010
Forme juridique	FCP
Catégorie de part	Tous souscripteurs
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR0010897199
Ticker Bloomberg	OBLOPP FP EQUITY
Frais de souscription (Max)	3,00%
Frais de souscription indirects	-
Frais de rachat	0,00%
Frais de gestion fixes (Max)	1,00%
Frais de gestion variables	15% de la surperformance au-dessus du FTSE MTS Eurozone
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

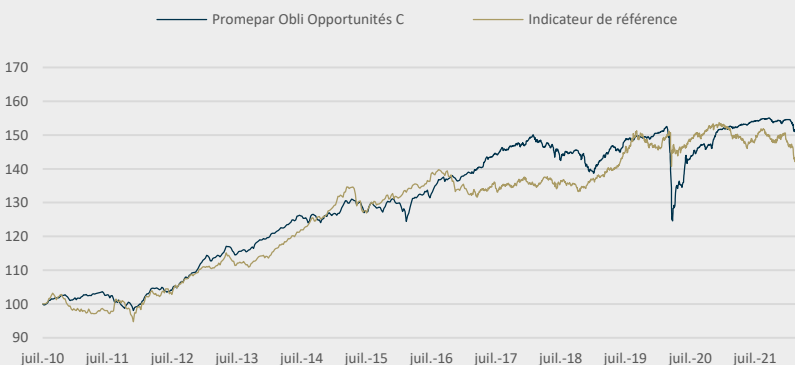
PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1,01%	-2,79%	-2,79%	-1,54%	3,71%	6,92%
Indicateur de référence*	-2,44%	-5,70%	-5,70%	-6,56%	-0,62%	4,69%
Ecart de performance	3,45%	2,90%	2,90%	5,02%	4,33%	2,23%
Volatilité du Fonds				2,43%	8,07%	6,60%
Volatilité Ind. De référence				4,59%	4,72%	4,10%
	2022**	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-2,79%	1,82%	0,88%	8,04%	-6,13%	7,66%
Indicateur de référence*	-5,70%	-3,24%	4,64%	6,76%	0,70%	0,32%
Ecart de performance	2,90%	5,07%	-3,77%	1,28%	-6,83%	7,34%
Tracking Error 1 an				5,33%		

** au 31/03/2022

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

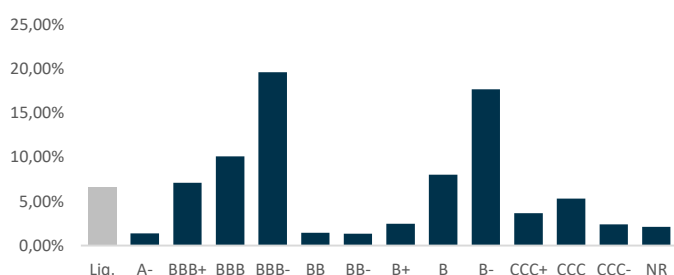
Les Banques Centrales ont gardé le cap en mars en dépit des vents contraires. Malgré le contexte d'incertitudes sur la croissance liées au conflit russo-ukrainien et les tensions qui en résultent sur le prix des matières premières, Jerome Powell et Christine Lagarde ont confirmé leur volonté de désormais lutter contre cette inflation qui persiste. La FED a d'une part relevé ses taux de 25 bps ce mois-ci et annoncé qu'elle étudierait la réduction de la taille de son bilan à la prochaine réunion. Les projections des taux en fin d'année ont été revues à la hausse, laissant présager d'autres remontées des taux lors des prochaines réunions. La BCE a, quant à elle, annoncé une réduction de ses achats nets d'actifs, mettant un terme comme prévu en mars à son programme d'urgence (PEPP), mais accélérant également la réduction de son programme « classique » (APP), avec pour objectif de cesser les achats nets des tombées dès le 3ème trimestre. Et ce, pour pouvoir, « quelques temps » après, étudier une éventuelle hausse de taux. Bref, des deux côtés de l'Atlantique, un ton résolument plus restrictif, volontairement, afin d'ancrer les anticipations d'inflation des investisseurs à quelques encablures des objectifs à long terme, et ne pas laisser penser que les Banques Centrales vont laisser l'inflation filer à vive allure. D'autant que les indicateurs économiques ont de nouveau montré la vigueur de cette dernière et que les matières premières ont connu de nouvelles progressions significatives sur fond de conflit armé. Les marchés de taux se sont ajustés en conséquence, ces derniers remontant franchement, davantage sur la partie courte que la partie longue des courbes. La volonté des Banques Centrales de lutter contre l'inflation, quitte à ralentir la croissance, a en effet mené à un aplatissement des courbes de taux, léger en Europe mais très prononcé aux Etats-Unis. En revanche, le crédit, très prompt dès février à pricer les mauvaises nouvelles, semble avoir trouvé en mars un point d'équilibre entre les acheteurs et les vendeurs, les premiers revenant progressivement, permettant un léger resserrement de spreads, plus significatif en fin de mois malgré la remontée des taux.

PROMEPAR OBLI OPPORTUNITES a donc entamé en mars un beau rebond, en progressant de +1.01%. Nous avons abandonné un peu de performance sur les CLO européens, et quelques dossiers spécifiques (Atalian 24 et Ardagh 27 qui ont déçu les investisseurs lors de leur publication de résultats). Dans un contexte de remontée prononcée des taux, particulièrement sur la partie courte et moyen-terme des courbes, notre couverture de la sensibilité aux taux via du 2 ans italien et du 5 ans allemand a été la principale contributrice à la performance. Nous avons d'ailleurs rollé ces couvertures jusqu'en juin. Le portefeuille de crédit sur du Haut Rendement et des subordonnées d'institutions financières s'est bien comporté, voyant son spread se resserrer après des réactions parfois violentes au contexte géopolitique. Raiffeisen Bank International 32 est par exemple l'obligation ayant le mieux contribué en mars. Nous avons été peu actifs ce mois-ci, les opportunités d'investissement se faisant plus rares après le retournement positif du marché mi-mars. Nous disposons ainsi d'un matelas de liquidités que nous investirons en fonction des opportunités qui se présentent, en monitorant l'évolution de la situation de chacun des émetteurs en portefeuille. Le portefeuille dispose en effet d'un rendement brut à maturité que nous jugeons désormais suffisamment élevé sans augmenter inutilement notre budget de risque. Le rendement brut moyen du fonds s'élève à 5.37% pour une maturité à 01/32 environ et une sensibilité aux taux d'intérêt à 0.4 grâce à la couverture de taux mise en place.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Type d'investissement	Poids
Obligations à taux fixe	80,02%
Fonds	9,54%
Liquidités	7,89%
Obligations à taux révisable	2,55%
Total	100,00%

REPARTITION PAR NOTATIONS



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.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	25,19%
Pays-Bas	10,48%
Allemagne	8,87%
Autriche	8,31%
Italie	6,70%
Belgique	6,18%
Royaume-Uni	4,96%
Luxembourg	4,48%
Espagne	3,33%
Norvège	1,53%
Danemark	1,29%
USA	1,25%
OPCVM & Liquidités	17,43%
Total	100,00%

DERNIERS CHANGEMENTS DE NOTATIONS

Emetteur	Date de changement	Note avant	Note après	Sens	% en portefeuille

REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Finance	38,17%
Consommation Discrétionnaire	14,19%
Technologies de l'Information	9,68%
Matériaux	9,19%
Industrie	5,08%
Santé	3,46%
Energie	1,45%
Services de Communication	1,35%
OPCVM & Liquidités	17,43%
Total	100,00%

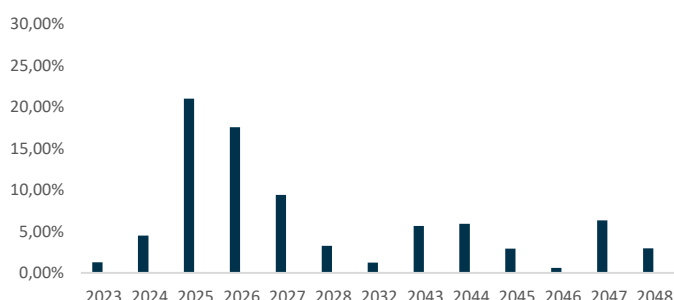
REPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS

Type d'investissement	Poids
Corporate High Yield	42,29%
Subordonnées d'assurance	28,08%
Subordonnées bancaires	10,09%
Corporate NR	2,11%
OPCVM & Liquidités	17,43%
Total	100,00%

INDICATEURS

Nombre de lignes	47
Nombre d'émetteurs	43
Notation moyenne	BB-
Échéance moyenne	11/01/2032
Sensibilité nette en années (avec couverture)	0,40
Rendement Moyen Brut à maturité	5,37%

REPARTITION PAR MATURITES



PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats		Ventes	
	Poids		Poids
EURO-BOBL FUTURE Mar22	-	EURO-BOBL FUTURE Jun22	-
Short Euro-BTP Fu Mar22	-	Short Euro-BTP Fu Jun22	-
		DNCA Alpha Bonds I EUR	-0,06%
			-0,06%

PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Emetteur	Poids
ETHIAS SA	3,74%
VOLKSBANK WIEN AG	3,69%
MAPFRE SA	3,33%
CFCM NORD EUROPE	3,19%
LA MONDIALE	3,03%
Total	16,99%