



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

EQUIPE DE GESTION



**Stéphane PARRY**  
Responsable Gestion OPC  
stephane.parry@bred.fr



**Sebastien Meot**  
Co-Gérant  
sebastien.meot@bred.fr

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 libellées 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)	38 829 377 €
Valeur liquidative	112 111,8 €

CARACTERISTIQUES

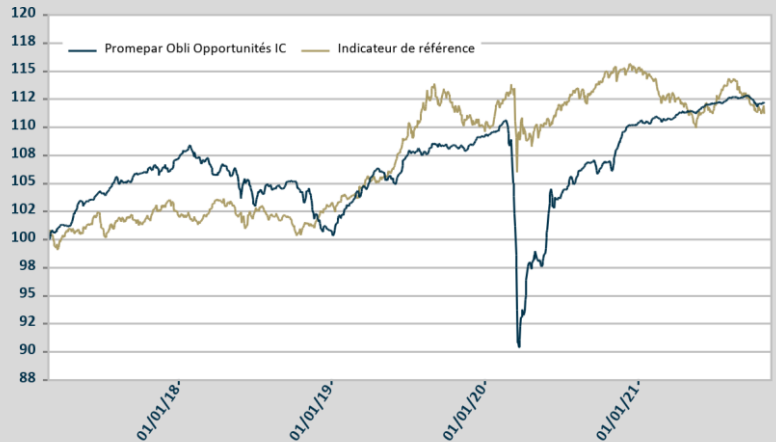
Date de création	24 févr. 2017
Forme juridique	FCP
Catégorie de part	Tous souscripteurs, en particulier les institutionnels
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR0012329332
Ticker Bloomberg	OBLOPIC FP EQUITY
Frais de souscription (Max)	3,00%
Frais de souscription indirects	-
Frais de rachat	0,00%
Frais de gestion fixes (Max)	0,60%
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	Création
Fonds	-0,38%	-0,25%	1,60%	5,68%	8,08%	12,11%
Indicateur de référence*	-0,79%	-2,20%	-3,39%	-3,28%	9,57%	11,18%
Ecart de performance	0,41%	1,94%	4,99%	8,96%	-1,48%	0,93%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2021**	2020	2019	2018
Fonds	1,60%	1,09%	8,30%	-5,95%
Indicateur de référence*	-3,39%	4,64%	6,76%	0,70%
Ecart de performance	4,99%	-3,55%	1,53%	-6,65%

\*\* au 29/10/2021

COMMENTAIRES DE GESTION

Il fallait lire entre les lignes en octobre, tant les marchés ont été brouillons ; en pléines publications de résultats du T3, les actions ont fortement rebondi, jusqu'à de nouveaux records historiques outre-Atlantique, et, cocorico !, le CAC 40 s'approchait de son record historique datant de septembre 2000 ! Les publications des entreprises ont pourtant été à double tranchant : d'une part, rudes sanctions pour les déceptions vis-à-vis des attentes, même avec des chiffres d'affaires et des bénéfices en hausse et des marges qui résistent à la hausse des coûts ; d'autre part, une relative indifférence aux bonnes publications, sauf pour les « stars » de la cote. Bref, l'abondance de liquidités et l'environnement de taux bas semblent une nouvelle fois avoir favorisé les actifs risqués, et les valeurs « sûres ». De son côté, le crédit était mitigé, attendant les banques centrales ; après l'écartement de spreads de septembre, on pouvait penser que le crédit bénéficierait des mêmes arguments que les actions, mais il n'en fut rien. Avec un primaire calme du fait de la période, les investisseurs ne sont revenus qu'avec beaucoup de prudence sur le crédit, permettant un léger resserrement de spreads en fin de mois. Les taux longs, eux, ont laissé les investisseurs circonspects, les « core » poursuivant leur remontée (jusqu'à -0.08% pour le 10 ans allemand et 1.70% pour le 10 ans américain) en début de mois avant de se stabiliser dans la lignée des anticipations d'inflation ; et semant le trouble pour les périphériques avec des écarts de spread significatifs pour l'Italie, l'Espagne ou le Portugal, ce que, pour être honnête, nous n'avions pas vu depuis longtemps. Bref, de l'agitation autour des publications sans casser la dynamique haussière des actions et une grande prudence sur le crédit, avec de la volatilité sur les taux longs. Les Banques Centrales sont néanmoins restées droites dans leurs bottes ; C.Lagarde a reconnu que l'inflation était au cœur des débats mais que, malgré sa persistance, elle ne devrait être que « temporaire » et n'entraînerait pour l'instant pas de tensions sur les salaires ; J.Powell, tout en annonçant -\$15 milliards mensuels d'achats d'actifs, a tenu le même discours pour tenter de calmer, sans succès, les anticipations d'inflation des investisseurs. Et, c'est suffisamment rare pour le souligner, les marchés ont acheté ce discours malgré le glas des liquidités abondantes, préférant retenir la croissance et l'absence d'inquiétudes à avoir, selon les grands argentiers, sur l'inflation. Bref, les Banques Centrales sont parvenues à rassurer malgré un message brouillon.

PROMEPAR OBLI OPPORTUNITES a souffert jusqu'en milieu de mois de la consolidation du crédit avant de rebondir ; il est ainsi en recul de -0.38% en octobre, soit une performance annuelle de +1.60% contre -3.39% son indice composé d'obligations souveraines, qui ont souffert de la remontée des taux longs. Après son remboursement par l'émetteur, nous avons remplacé la souche Almaviva 22 par la nouvelle émission de maturité 26 en l'achetant au marché gris et en divisant notre position par deux. L'émetteur a dû consentir une prime plus importante que nous ne l'attendions au marché primaire pour placer son papier. Burger King 24 a également été appelée par l'émetteur et nous continuons de nous montrer opportunistes sur les marchés (8.7% de cash ou quasi cash), le ratio HY étant retombé à 43.68%. Le rendement brut à maturité du fonds s'élève à 4.2% pour une maturité moyenne à 11/2032 et une sensibilité aux taux d'intérêt de 2.54.

# ANALYSE DU PORTEFEUILLE

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Type d'investissement	Poids
Obligations à taux fixe	83,50%
Fonds	9,10%
Liquidités	6,11%
Obligations à taux révisable	1,29%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	25,71%
Autriche	9,71%
Pays-Bas	9,57%
Allemagne	9,33%
Italie	6,77%
Royaume-Uni	5,02%
Belgique	4,55%
Espagne	3,64%
Luxembourg	3,53%
Suède	3,22%
Autres	3,74%
OPCVM & Liquidités	15,21%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Finance	39,04%
Consommation Discrétionnaire	14,71%
Technologies de l'Information	8,98%
Matériaux	8,53%
Santé	6,85%
Industrie	3,14%
Services de Communication	2,11%
Énergie	1,44%
OPCVM & Liquidités	15,21%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

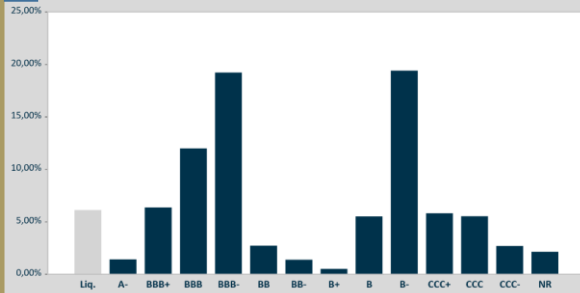
## INDICATEURS

Nombre de lignes	39
Nombre d'émetteurs	36
Notation moyenne	BB-
Échéance moyenne	Nov. 2032
Sensibilité nette en années (avec couverture)	2,54
Rendement Moyen Brut à maturité	4,20%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Poids	Ventes	Poids
ALMAVIVA THE ITALIAN	1,29%		
-	-		
-	-		
-	-		
<b>Total</b>	<b>1,29%</b>		

## 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.

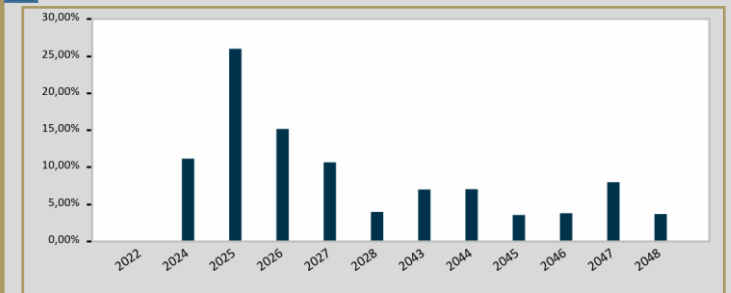
## DERNIERS CHANGEMENTS DE NOTATIONS

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

## REPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS

Type d'investissement	Poids
Corporate High Yield	43,61%
Subordonnées d'assurance	32,05%
Subordonnées bancaires	6,99%
Corporate NR	2,14%
OPCVM & Liquidités	15,21%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## REPARTITION PAR MATURITES



## PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Emetteur	Poids
ETHIAS SA	4,04%
VOLKSBANK WIEN AG	3,69%
MAPFRE SA	3,64%
CFCM NORD EUROPE	3,30%
UNILABS SUBHOLDING AB	3,22%
<b>Total</b>	<b>17,89%</b>

PROMEPAR AM - Immeuble Le Village 1 – Quartier Valmy 33 Place Ronde – 92981 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](http://www.promepar.fr)