



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 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) 167 632 554 €

Valeur liquidative 105 275,47 €

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 ouvré avant 12h

Société de gestion PROMEPAR AM

Dépositaire CACEIS Bank

Valorisateur CACEIS Fund Administration

PERFORMANCES

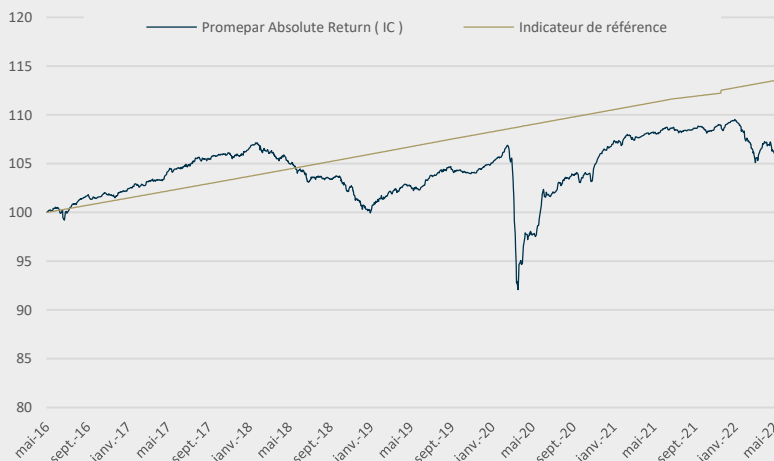
PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-1,01%	-1,08%	-3,77%	-2,92%	2,90%	0,80%
Indicateur de référence*	0,17%	0,50%	0,82%	2,01%	6,35%	11,06%
Ecart de performance	-1,18%	-1,58%	-4,60%	-4,93%	-3,44%	-10,26%

	2022**	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-3,77%	2,27%	2,01%	4,54%	-5,68%	4,03%
Indicateur de référence*	0,82%	2,04%	2,09%	2,16%	2,20%	2,19%
Ecart de performance	-4,60%	0,23%	-0,08%	2,38%	-7,88%	1,84%

** au 31/05/2022

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



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

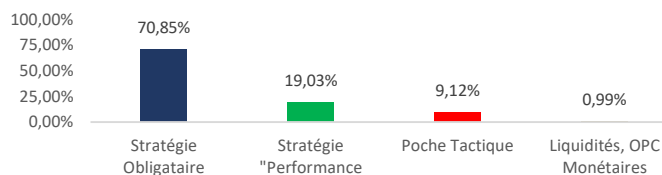
COMMENTAIRES DE GESTION

Mai était en demi-teinte. Nombre d'interrogations restent pour le moment sans réponses dans l'esprit des investisseurs, mais les Banques Centrales sont parvenues à refroidir un peu les esprits échaudés. Le conflit russo-ukrainien est toujours en cours et les exportations d'Ukraine sont donc toujours entravées. Les paquets de sanctions occidentales se succèdent dont un embargo sur les exportations de pétrole russe, ajoutant de la pression sur les prix de l'énergie. Les chiffres d'inflation montrent toujours une accélération en Europe et une légère inflexion aux Etats-Unis. La croissance commence à montrer quelques signes de fléchissement et les révisions à la baisse des perspectives se poursuivent. Malgré tout, les Banques Centrales se montrent fermes dans leur volonté de lutter contre la hausse des prix, quitte à amputer la croissance, mais sans toutefois anticiper de récession à ce stade. Un message, en somme, n'effaçant aucune incertitude mais suffisamment ferme pour rassurer les investisseurs qui se sont (un peu) repositionnés sur les actifs risqués ce mois-ci. D'autant que la Chine entretient l'espoir d'une moindre tension sur les chaînes d'approvisionnement en déconfinant certaines de ses provinces. Les courbes de taux se sont repentifiées et le 10 ans américain s'est stabilisé après avoir perdu jusqu'à -39 bps depuis son point haut à 3.13% le 6 mai lors des séances d'aversion au risque. Le 10 ans allemand a, pour sa part, reculé de -29 bps depuis son point haut à 1.13% le 6 mai avant de repartir à la hausse, la BCE musclant son discours. Le Dollar a quant à lui reflué, perdant un peu de son aura d'actif refuge. Les spreads de crédit se sont aussi resserrés, effaçant leur écartement des 20 premiers jours pour retrouver leurs niveaux de fin avril – début mai, et ce malgré quelques mouvements violents en fonction des secteurs. Le marché primaire s'est rouvert, avec précaution, pour les meilleurs signatures IG tandis que les sociétés non-notées sont encore aux abonnés absents. Les actions ont rebondi, privilégiant néanmoins les sociétés les moins exposées au cycle économique et à la remontée des taux. Nous restons confiants sur le Haut Rendement en Europe, les taux core ayant déjà pricé un certain nombre de mauvaises nouvelles et les taux de défaut devant rester contenus malgré leur remontée. Les taux réels sont toujours en territoire négatif et les conditions de financement devraient rester favorables encore un certain temps. Nous privilégions néanmoins les émetteurs qui bénéficient d'une capacité à passer des hausses de prix et qui n'ont pas de besoins urgents de refinancement, sous peine d'être sous pression dans ces marchés volatils, et qui devraient le rester.

PROMEPAR ABSOLUTE RETURN recule de -1.01% en mai du fait de l'écartement des spreads de crédit sur certains émetteurs très spécifiques dans la consommation après la publication d'une note d'une banque française conseillant de sortir du secteur pour préparer l'arrivée d'une récession. Ce n'est néanmoins pas notre scénario actuel, d'autant que les émetteurs en portefeuille ont publié des résultats résilients au 1er trimestre, tant au niveau de la marge que de la génération de FCF et de la liquidité. L'allocation en CLOs a aussi contreperformé alors que cette classe d'actifs s'était montré plutôt résiliente depuis le début de l'année grâce à ses taux « flottants ». Elle a subi l'aversion au risque des investisseurs et des arbitrages au profit du crédit à Haut Rendement pour les mêmes doutes sur la résilience de la croissance et la remontée des taux de défaut apparaissent. A contrario, les couvertures de taux ont profité de la remontée des taux core européens depuis la mi-mai. Nous sommes toujours en sensibilité négative à -0.56 an sur PROMEPAR ABSOLUTE RETURN. Dans la poche 'obligations en direct' (49.7% de l'actif net), nous avons réalisé peu d'opérations et avons juste renforcé de manière opportuniste Lufthansa 24 et Ol 24. Le rendement brut moyen du fonds s'élève à 6.94% pour une maturité à 01/26 environ. Dans la poche de diversification (9.12% de l'actif net), nous avons cédé Sanderson Farms dont la prime résiduelle était désormais faible. Nous avons entré Datto Holding en cours de rachat par Kaseya pour une prime de 4.45%. La poche 'fonds obligataires' représente 21.2% de l'actif net.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR POCHE STRATEGIQUES / TACTIQUES



INDICATEURS STATISTIQUES

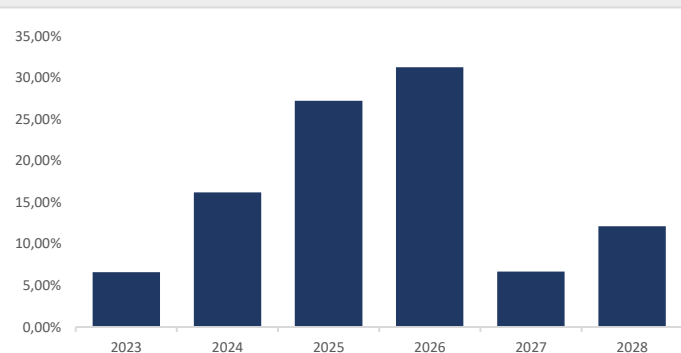
Volatilité 3 ans	5,83%
Volatilité 1 an	2,30%
Tracking Error 1 an	2,34%
Max Drawdown	-14,05%

ANALYSE DE LA POCHE TAUX

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	13,63%
Italie	8,17%
Allemagne	7,69%
Pays-Bas	3,87%
Royaume-Uni	3,23%
Luxembourg	3,14%
Belgique	2,18%
USA	1,56%
Autriche	1,20%
Roumanie	1,13%
Autres	3,89%
OPCVM & Liquidités	50,31%
Total	100,00%

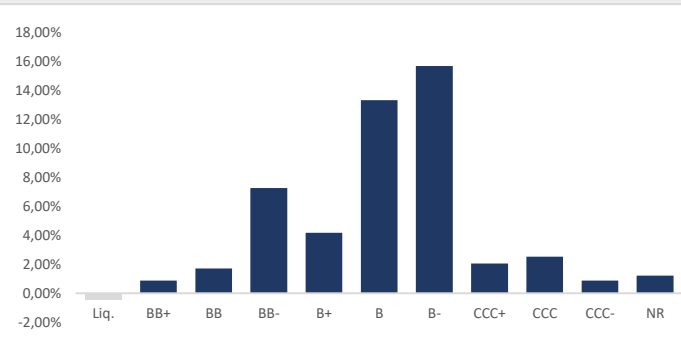
REPARTITION PAR MATURITES



INDICATEURS DE LA POCHE OBLIGATION

Nombre d'émetteurs	62
Notation moyenne	B
Échéance moyenne	17/01/2026
Sensibilité nette en années (avec couverture)	-0,56
Rendement moyen brut à maturité	6,94%

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 SECTORIELLE

Secteur	Poids
Consommation Discrétionnaire	14,15%
Technologies de l'information	10,32%
Industrie	8,32%
Matériaux	7,58%
Santé	5,08%
Services de Communication	2,30%
Énergie	1,07%
Finance	0,87%
OPCVM & Liquidités	50,31%
Total	100,00%

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	4,47%	Long/short actions market neutral (situations spéciales).	Candriam Abs Ret Eq Mkt Neutral PI	-0,82%	14,79%	5,05%	-11,47%
LU1807426629	3,73%	Stratégies reposant sur l'arbitrage de primes de risque alternatives.	Nordea 1 Alpha 7 MA Fund BI-EUR- Cap	-3,88%	6,94%	5,32%	-5,74%
LU1433232698	3,57%	Longs/short actions internationales.	Pictet TR - Atlas I EUR	-4,33%	6,60%	3,04%	-4,91%
LU1334564140	3,56%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.).	Helium Fund I Eur Cap	-1,83%	5,37%	1,31%	-6,63%
LU1112771255	1,87%	Stratégies 'event driven' (arbitrages de fusions-acquisitions, rebalancements d'indice, augmentations de capital, spin off, etc.).	Helium Fund - Helium Selection A	-1,71%	11,93%	1,96%	-16,37%
LU0284634564	1,83%	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	-5,91%	2,42%	7,29%	-8,87%

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	4,44%	Gestion obligataire flexible et opportuniste, notamment sur les entreprises européennes offrant un couple rendement/risque attractif.	Promepar Obli Opportunités IC	-4,69%	1,99%	2,88%	-18,28%
LU1876459725	4,14%	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	-1,67%	1,93%	1,45%	-8,31%
FR0013515103	4,06%	Fonds obligataire de CLOs européens investi uniquement sur des tranches notées Investment Grade.	Descartes Euro High Grade CLO EBC	-5,31%	1,89%	1,91%	-5,52%
FR0010590950	4,00%	Fonds obligataire investi en obligations subordonnées d'institutions financières de pays de l'OCDE.	Lazard Crédit FI SRI PVC EUR	-6,32%	3,33%	2,28%	-17,29%
LU1694789378	2,39%	Fonds flexible aussi bien en termes d'émetteurs (souverains ou corporates) que de sensibilité taux.	DNCA Alpha Bonds I EUR	3,25%	5,02%	3,35%	-13,72%
LU1353952267	2,13%	Fonds d'obligations indexées à l'inflation à durée courte	AXA Global Inflation Short Duration Bonds IC EUR	0,81%	4,04%	2,90%	-5,51%

PROMEPAR AM - Immeuble Le Village 1 – Quartier Valmy 33 Place Ronde – CS 50246 92981 Paris la Défense Cedex. Agréé 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