



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) 37 413 759 €

Valeur liquidative 148,43 €

**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

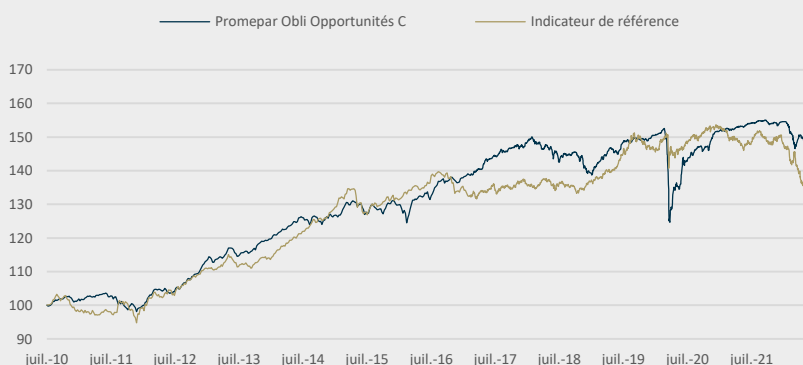
**PERFORMANCES**

**PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)**

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-1,23%	-2,95%	-3,99%	-3,14%	1,33%	4,45%
Indicateur de référence*	-3,02%	-7,69%	-8,55%	-8,58%	-3,31%	1,09%
Ecart de performance	1,79%	4,74%	4,56%	5,45%	4,64%	3,35%
Volatilité du Fonds				2,74%	8,09%	6,61%
Volatilité Ind. De référence				4,82%	4,82%	4,18%
	2022**	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-3,99%	1,82%	0,88%	8,04%	-6,13%	7,66%
Indicateur de référence*	-8,55%	-3,24%	4,64%	6,76%	0,70%	0,32%
Ecart de performance	4,56%	5,07%	-3,77%	1,28%	-6,83%	7,34%
Tracking Error 1 an	5,75%					

\*\* 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 stabilisés 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 OBLI OPPORTUNITES a reculé de -1.23% 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 les subordonnées financières à la durée un peu plus longue que la poche à Haut Rendement. La contre-performance a été à l'inverse, d'une part amortie par la faible durée des sousches 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 -0.64 an sur PROMEPAR OBLI OPPORTUNITES. Dans la poche à Haut Rendement (46.7% de l'actif net), nous avons saisi deux opportunités sur Owens-Illinois 11/24, fabricant américain de bouteilles en verres qui bénéficie d'un fort pricing power et dispose d'amples liquidités et Sazka 11/24, entreprise de loterie et de jeux à gratter qui a bénéficié d'une injection de capital récente et dispose d'une forte capacité à générer des FCF en plus d'une activité peu cyclique. Dans la poche Investment Grade (40.5% de l'actif net), nous avons entré Unicredit 04/25. Nous investissons désormais prudemment en fonction des opportunités qui se présentent. 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 5.86% pour une maturité à 07/31 environ.

