



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) 36 979 407 €

Valeur liquidative 147,12 €

**CARACTERISTIQUES**

Date de création 2 Juil. 2010

Forme juridique FCP

Catégorie de part Tous souscripteurs

Fréquence de valorisation Quotidienne

Code ISIN FR0010897199

Ticker Bloomberg OBLIOPP 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

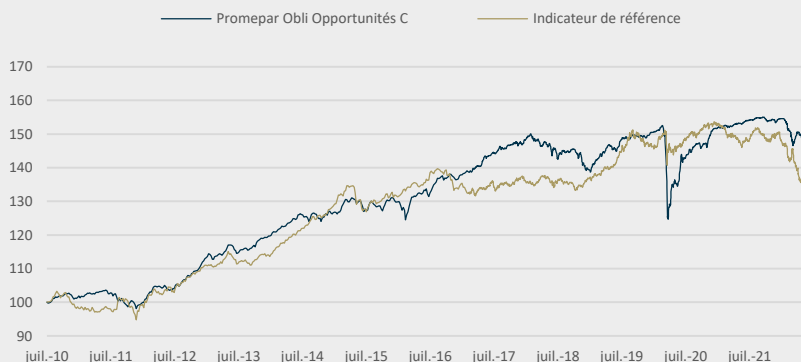
**PERFORMANCES**

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

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,88%	-1,12%	-4,84%	-4,13%	1,43%	2,60%
Indicateur de référence*	-1,73%	-7,03%	-10,13%	-9,91%	-6,09%	-1,33%
Ecart de performance	0,85%	5,91%	5,29%	5,79%	7,51%	3,93%
Volatilité du Fonds				2,95%	8,11%	6,63%
Volatilité Ind. De référence				5,19%	4,98%	4,29%
	2022**	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-4,84%	1,82%	0,88%	8,04%	-6,13%	7,66%
Indicateur de référence*	-10,13%	-3,24%	4,64%	6,76%	0,70%	0,32%
Ecart de performance	5,29%	5,07%	-3,77%	1,28%	-6,83%	7,34%
Tracking Error 1 an	6,36%					

\*\* 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.

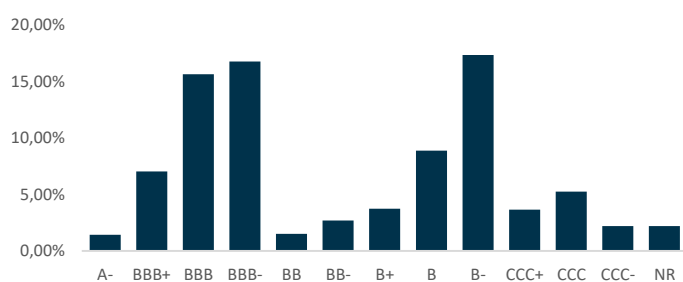
PROMEPAR OBLI OPPORTUNITES recule de -0.88% en mai du fait de l'écartement des spreads de crédit sur certains émetteurs très spécifiques dans la consommation après la publication d'une note d'une banque française conseillant de sortir du secteur pour préparer l'arrivée d'une récession. Ce n'est néanmoins 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 -0.58 an sur PROMEPAR OBLI OPPORTUNITES. Nous avons seulement rentré de manière opportuniste Schenck 23, une société industrielle allemande spécialisée dans les machines de tri, de convoyage, de pesage, etc. Le rendement brut moyen du fonds s'élève à 6.36% pour une maturité à 07/31 environ.

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Type d'investissement	Poids
Obligations à taux fixe	85,79%
Fonds	9,74%
Obligations à taux révisable	2,52%
Liquidités	1,94%
<b>Total</b>	<b>100,00%</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.

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	25,18%
Pays-Bas	11,66%
Allemagne	10,10%
Italie	9,26%
Autriche	8,44%
Belgique	6,24%
Royaume-Uni	4,61%
Luxembourg	4,09%
Espagne	3,30%
Norvège	1,59%
République Tchèque	1,33%
Danemark	1,26%
USA	1,25%
OPCVM & Liquidités	11,68%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### DERNIERS CHANGEMENTS DE NOTATIONS

Emetteur	Date de changement	Note avant	Note après	Sens	% en portefeuille
ASSICURAZIONI GENERALI	31/05/2022	BBB-	BBB	+	2,97%
LOXAM SAS	31/05/2022	B-	B	+	1,33%

### REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Finance	40,88%
Consommation Discrétionnaire	14,95%
Matériaux	10,35%
Technologies de l'Information	9,33%
Industrie	6,43%
Santé	3,54%
Énergie	1,51%
Services de Communication	1,32%
OPCVM & Liquidités	11,68%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

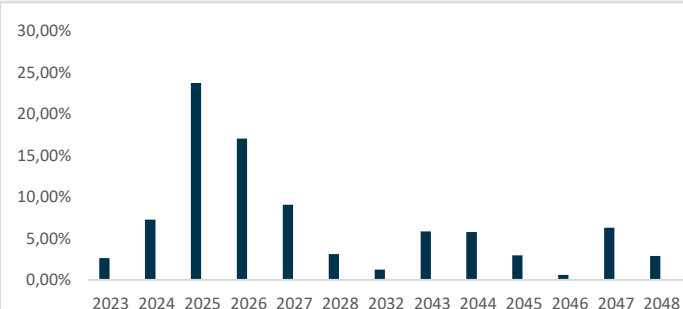
### REPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS

Type d'investissement	Poids
Corporate High Yield	45,25%
Subordonnées d'assurance	28,10%
Subordonnées bancaires	10,21%
Seniors bancaires	2,57%
Corporate NR	2,19%
OPCVM & Liquidités	11,68%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### INDICATEURS

Nombre de lignes	51
Nombre d'émetteurs	47
Notation moyenne	BB-
Échéance moyenne	08/07/2031
Sensibilité nette en années (avec couverture)	-0,58
Rendement Moyen Brut à maturité	6,36%

### REPARTITION PAR MATURITES



### PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Poids	Ventes	Poids
PLATIN 1426 GMBH	1,38%		
	1,38%		

### PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Emetteur	Poids
VOLKSBANK WIEN AG	3,80%
ETHIAS SA	3,77%
MAPFRE SA	3,30%
CFCM NORD EUROPE	3,21%
ASSICURAZIONI GENERALI	2,97%
<b>Total</b>	<b>17,05%</b>

**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 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)