



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) 38 629 153 €

Valeur liquidative 111 694,29 €

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

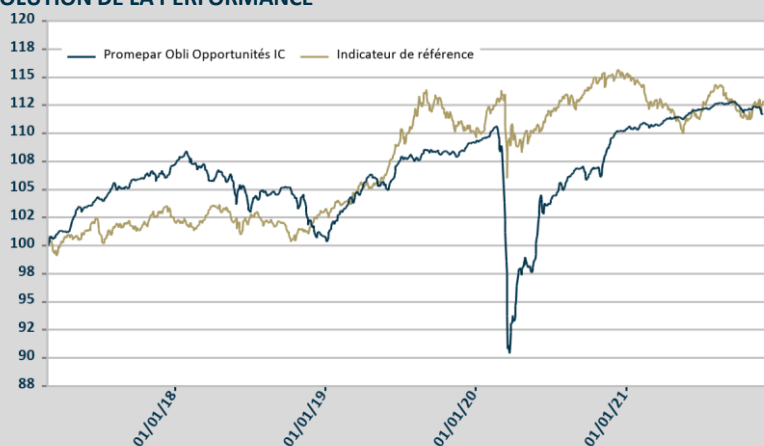
Valorisateur CACEIS Fund Administration

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Création
Fonds	-0,37%	-0,85%	1,22%	1,90%	9,94%	11,69%
Indicateur de référence*	1,57%	-0,64%	-1,88%	-2,03%	10,70%	12,92%
Ecart de performance	-1,94%	-0,21%	3,10%	3,93%	-0,76%	-1,23%

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	1,22%	1,09%	8,30%	-5,95%
Indicateur de référence*	-1,88%	4,64%	6,76%	0,70%
Ecart de performance	3,10%	-3,55%	1,53%	-6,65%

** au 30/11/2021

COMMENTAIRES DE GESTION

Les investisseurs ont été versatile en novembre. Après les inquiétudes du début de l'automne à propos du resserrement monétaire à venir et de l'inflation, les actifs risqués avaient bien commencé le mois en poursuivant le rebond entamé mi-octobre, laissant présager que le creux de rentrée n'était qu'éphémère. Les actions récupéraient la totalité de leur baisse et les spreads de crédit en récupéraient près des deux tiers ! Les taux longs baissaient, réduisant la pression mise sur les banques centrales au sujet de l'inflation. Bref, le message des banquiers centraux a brièvement été reçu par les investisseurs, avant que de nouveaux chiffres de l'économie ne les incitent à challenger de nouveau la Fed, renvoyant les taux américains à 10 ans à la hausse. Au même moment, en Europe, la fulgurance de la 5ème vague poussait un certain nombre de pays à réadopter des restrictions sanitaires plus lourdes. En fin de mois, le variant Omicron a poussé les investisseurs à finalement retourner leur veste. Ce variant a alimenté les spéculations sur sa contagiosité et son éventuelle résistance aux vaccins actuels et in fine sur le retour de restrictions sanitaires plus lourdes, pénalisantes pour le rebond de l'activité mondiale. Le retour d'une certaine dose d'aversion au risque s'est traduit par un flight-to-quality, pesant sur les taux longs, entraînant les marchés actions dans une correction, et écartant sensiblement les spreads de crédit. D'autant que de nouveaux stop & go des économies pourraient être générateurs de plus d'inflation, en contraignant les capacités de production, alors même que les banquiers centraux semblent déjà admettre de plus en plus sa persistance. Et donc, avoir de plus en plus de mal à justifier leurs politiques monétaires expansionnistes dans un monde où l'inflation dépasse assez largement l'objectif qu'ils se sont fixés. Ce qui sonnerait le glas de la fête pour les marchés, abreuvés de liquidités depuis 18 mois. Nous jugeons à ce stade que la réaction des marchés à l'impact du variant Omicron a été dans une certaine mesure trop violente. Nous restons néanmoins dans l'attente de nouvelles rassurantes dans les prochaines semaines quant à l'efficacité des vaccins et la tension dans les centres hospitaliers, sans quoi la volatilité récente pourrait bien resurgir et gâcher les fêtes de fin d'année. Nous restons donc prudents dans notre approche du crédit, particulièrement sur les secteurs qui pourraient souffrir de nouveau de restrictions sanitaires.

PROMEPAR OBLI OPPORTUNITES a donc connu un mois décevant, à -0.37%, ce qui ramène sa performance à +1.22% depuis le début de l'année contre -1.88% pour son indice de référence. Après un bon début de mois, les nouvelles tensions sur les taux longs, les anticipations d'inflation et en cascade sur le crédit ont effacé la performance. Et en fin de mois, la volatilité, particulièrement prononcée sur les marchés obligataires a fait passer la performance en territoire négatif. Pourtant, nos émetteurs se sont montrés rassurants lors des publications sur leur capacité à préserver leurs marges. Nous avons été un peu déçus par la génération de Free-Cash Flows, affectée par les retours aux actionnaires, la croissance externe, la hausse des stocks et CapEx. Ce qui montre la confiance de certaines entreprises quant au niveau de leur activité dans les prochains mois et pour d'autres, la prudence à propos des chaînes d'approvisionnement. En portefeuille, nous avons redéployé du cash sur l'univers à haut rendement. Nous avons constitué de petites positions sur des dossiers ayant prouvé leur résilience ces derniers mois : Norican 23, fabricant danois de machines pour les industries consommatrices de pièces métalliques ; Superior Industries 25, fabricant de jantes en aluminium et en alliage ; Consolis 26, groupe français de solutions en béton préfabriqué pour le secteur de la construction ; House of HR 26, société belge entre travail temporaire et consulting ; HSE 26, entreprise de télé-achat en Allemagne ; Sarens 27, fabricant belge de grues ; et Raiffeisen 32 dans la poche de qualité investissement. Le rendement brut moyen du fonds s'élève à 4.4% pour une maturité à 05/32 et une sensibilité aux taux d'intérêt légèrement supérieure à 3. Nous avons également apporté une partie de nos titres Loxam 25 à l'offre partielle de remboursement anticipé et nos titres Uniqa Insurance 26 à l'offre de rachat.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

Type d'investissement	Poids
Obligations à taux fixe	86,67%
Fonds	9,16%
Obligations à taux révisable	2,71%
Liquidités	1,47%
Total	100,00%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Pays	Poids
France	21,80%
Autriche	11,15%
Pays-Bas	10,77%
Allemagne	9,34%
Italie	6,79%
Belgique	6,66%
Royaume-Uni	4,93%
Luxembourg	4,86%
Espagne	3,60%
Suède	3,15%
Autres	6,33%
OPCVM & Liquidités	10,63%
Total	100,00%

REPARTITION SECTORIELLE

Secteur	Poids
Finance	40,40%
Consommation Discrétionnaire	14,66%
Matériaux	9,79%
Technologies de l'Information	8,91%
Santé	6,82%
Industrie	5,22%
Services de Communication	2,12%
Énergie	1,44%
OPCVM & Liquidités	10,63%
Total	100,00%

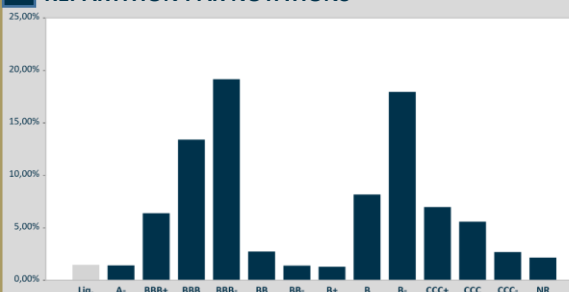
INDICATEURS

Nombre de lignes	43
Nombre d'émetteurs	41
Notation moyenne	BB-
Échéance moyenne	17 mai 2032
Sensibilité nette en années (avec couverture)	3,02
Rendement Moyen Brut à maturité	4,42%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Poids	Ventes	Poids
RAIFFEISEN BK IN	1,42%		
HOUSE OF FINANCE	1,35%		
HSE FINANCE SARL	1,33%		
SUPERIOR IND INT	1,30%		
NORICAN A/S	1,29%		
Total	6,69%		

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.

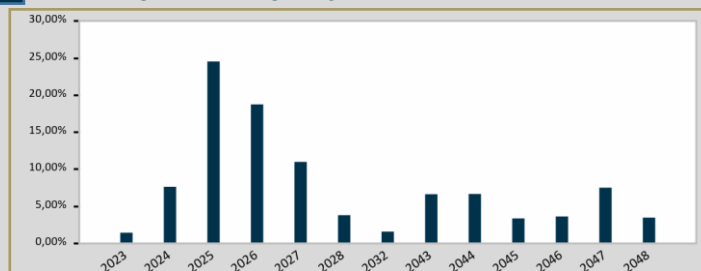
DERNIERS CHANGEMENTS DE NOTATIONS

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

REPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENTS

Type d'investissement	Poids
Corporate High Yield	46,81%
Subordonnées d'assurance	31,97%
Subordonnées bancaires	8,43%
Corporate NR	2,16%
OPCVM & Liquidités	10,63%
Total	100,00%

REPARTITION PAR MATURETES



PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Emetteur	Poids
ETHIAS SA	4,03%
VOLKSBANK WIEN AG	3,69%
MAPFRE SA	3,60%
CFCM NORD EUROPE	3,33%
UNIQA INSURANCE GROUP AG	3,24%
Total	17,89%

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