

# UFF BLUE INVEST

## Obligations et autres titres de créance libellés en euro



### Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif de rechercher, sur la durée de placement recommandée de 3 ans au moins, une performance annuelle nette de frais au moins égale à celle de l'indicateur de référence, l'€STR + 2 % capitalisé.

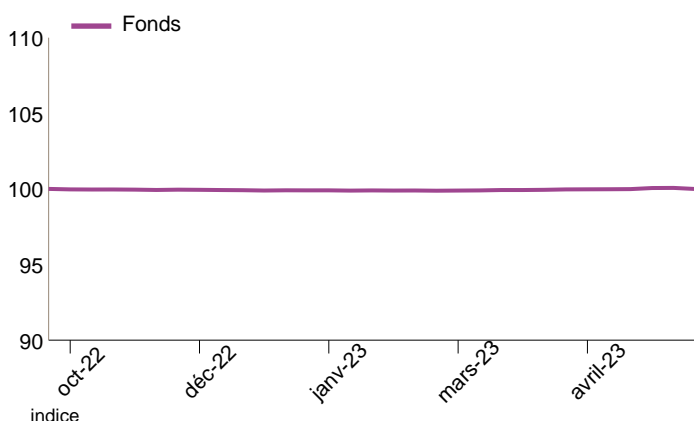
### Profil de risque



### Chiffres clés au 25/05/2023

Valeur liquidative	999.61 €	Nombre de positions	24
Actif net du fonds	6.71 M€	Taux d'investissement	98.14%

### Evolution de la performance



### Principaux mouvements

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
France (Govt Of)	
Italy (Republic Of)	
Bonos Y Oblig	
Traton Finance Luxemb	
Volkswagen Bank Gmbh	

### Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Italy (Republic Of)	0.03%	Safran Sa Regs	-0.02%
Belgium Kingdom	0.03%	Medtronic Global Hold	-0.02%
France (Govt Of)	0.02%	Louis Dreyfus Co	-0.02%
Union Plus	0.02%	Autostrade Per L'Ital	-0.02%
France (Govt Of)	0.01%	Vodafone Group Plc	-0.01%
<b>Total</b>	<b>0.10%</b>	<b>Total</b>	<b>-0.08%</b>

### Caractéristiques du FCP

Code ISIN :	FR001400BO96	Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	1.50%
Date de création :	07/10/2022	Frais de gestion direct :	1.65%
Eligibilité PEA :	Non	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	11:00	Durée de placement recommandée :	3 ans
Classification AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en euro			

### Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0.03%	-	-
YTD	0.07%	-	-
3 mois	0.08%	-	-
6 mois	0.03%	-	-
1 an	-	-	-
3 ans	-	-	-
Création	-0.04%	-	-

### Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	0.13%	Ratio de Sharpe	-
Volatilité de l'indice	-	Ratio d'information	-
Tracking Error	-	Beta	-

### 10 principales positions

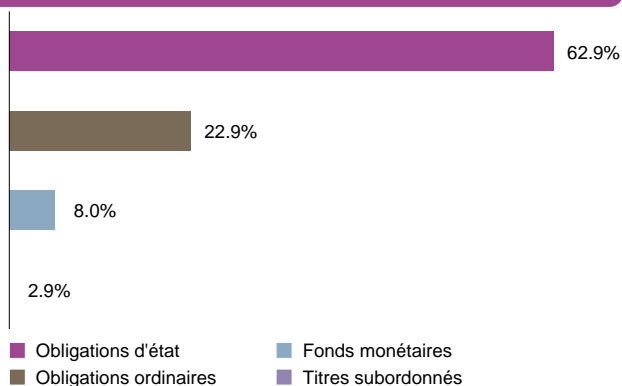
Valeur	Poids	Type de valeur mobilière
France (Govt Of)	24.53%	Obligations d'état
Italy (Republic Of)	14.93%	Obligations d'état
Belgium Kingdom	12.93%	Obligations d'état
Bonos Y Oblig	8.93%	Obligations d'état
Union Plus	7.96%	Fonds monétaires
Autostrade Per L'Ital	2.85%	Obligations ordinaires
Orano Sa	1.55%	Obligations ordinaires
Bonos Y Oblig	1.53%	Obligations d'état
Traton Finance Luxemb	1.51%	Obligations ordinaires
Volkswagen Bank Gmbh	1.49%	Obligations ordinaires
<b>Total</b>	<b>78.21%</b>	

### Gérant financier

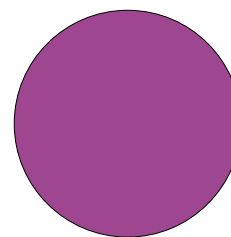


## Obligations et autres titres de créance libellés en euro

### Répartition par stratégies



### Répartition par zones géographiques



### Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
<b>2023</b> Fonds	-0.01%	-0.01%	0.06%	0.05%	-0.03%								0.07%
<b>2022</b> Fonds										-0.03%	-0.04%	-0.04%	-0.11%

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Commentaire de gestion

Contexte de marché : Les marchés financiers ont globalement consolidé au mois de mai, dans un environnement où la volatilité obligataire reste élevée comparativement à celle des marchés actions. Dans le détail, les Taux ont eu tendance à progresser (baisse du prix donc) avec un mouvement d'inversion de la courbe américaine accentué (le 2 ans est autour de 4,40% contre 3,65% pour le 10 ans). Les opérateurs de marché ont corrigé les anticipations des taux directeurs aux Etats-Unis en supprimant plusieurs baisses attendues en fin d'année et en réintégrant même une hausse des taux en juillet. Ce mouvement est alimenté par 1) des indicateurs d'inflation toujours « collant » sur la partie cœur, 2) un marché du travail qui reste dynamique bien que le nombre d'emplois vacants ait diminué de 2 millions de postes sur un an et 3) les craintes, en partie dissipées, sur le non-report du plafond de la dette.

S'agissant du marché du crédit européen, nous notons que les spreads de crédit évoluent dans une fourchette serrée (spreads IG et HY vers respectivement 170bps et 440bps), mais des difficultés sont déjà apparentes dans le compartiment des CCC (catégorie la plus basse sur l'échelle des ratings, avant défaut). La dispersion du risque reste fondamentale dans cette phase du cycle du Crédit (i.e. : coût du capital plus élevé + ralentissement potentiel de la croissance = hausse des taux de défauts), et nous apportons un soin particulier dans la sélection des entreprises sur lesquelles nous investissons.

Nous ne serions pas surpris d'une remontée des taux de défauts au cours des prochains mois, ce qui plaide davantage pour des niveaux de valorisation moins chers (i.e. : des spreads probablement plus élevés). Néanmoins, cet élément reste positif pour la classe d'actifs, car l'allocation du capital devient plus efficace : par exemple le rendement brut du High Yield en euros est autour de 8% actuellement, un niveau proche de celui des actions sur une longue période alors même que les créanciers restent seniors par rapport aux actionnaires.

Construction des portefeuilles : Compte tenu du contexte de marché, qui demeure très similaire au mois dernier, avec des fourchettes de spreads fortement comprimées, l'équipe de gestion priorise le crédit corporate Investment Grade. Pour le fonds AZUR, cette poche de rendement représente aujourd'hui 35 % du portefeuille (35% en AA, 8% en A et 57% en BBB), et croit au fil des semaines, au détriment de la poche d'investissement initiale, principalement composée d'emprunts d'état. En ce qui concerne le fonds BLUE, il poursuit de même sa phase d'investissement régulière et a augmenté de 17% à 27% la part de l'actif total investie dans le crédit corporate Investment Grade (split de rating : 45% en AA, 8% en A et 47% en BBB). L'équipe de gestion continue l'acquisition de lignes de qualité tout en surveillant les opportunités qui peuvent surgir chez les émetteurs High Yield dans le cas d'un potentiel écartement des spreads.

Le fonds Cobalt, qui vient d'atteindre récemment son seuil minimum pour démarrer l'investissement, est actuellement positionné pour profiter au maximum de cet environnement :

Duration courte : l'inversion de la courbe favorise davantage les investissements de durée de vie courte (duration du portefeuille de 0,52) ;

Qualité de crédit élevée : la croissance finira par caler du fait du durcissement des politiques monétaires, de l'impact de l'inflation et du potentiel ralentissement de la distribution du crédit aux Etats-Unis, laissant à penser qu'il est préférable de s'exposer à des entreprises présentant des fondamentaux sains (split rating de Cobalt : 51% en AA, 9% en A et 40% en BBB).

Nous poursuivrons cette logique sur les prochaines semaines au gré des souscriptions sur le fonds, avec une duration malgré tout plus équilibrée mais une volonté toujours présente d'éviter les acteurs trop faibles du marché du crédit.

Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds, il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. Préalablement à toute souscription et pour plus d'information sur les risques et les frais, il convient de se reporter aux prospectus, DIC et autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.myria-am.com](http://www.myria-am.com) ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion : Myria Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-14000039, 32, avenue d'Iéna, 75116 Paris.

# UFF BLUE INVEST

Obligations et autres titres de créance libellés en euro



## Informations relatives aux performances passées

L'information relative aux performances passées ne pourra être affichée qu'après le terme d'une année civile complète, soit fin 2023.