

UFF GLOBAL OBLIGATIONS A

Obligations et autres titres de créance internationaux

Objectif de gestion du fonds maître Global Obligations M

Le FCP a pour objectif de " réaliser, sur la période de placement recommandée, une performance annuelle égale ou supérieure à l'€STR +2,085% net de frais."

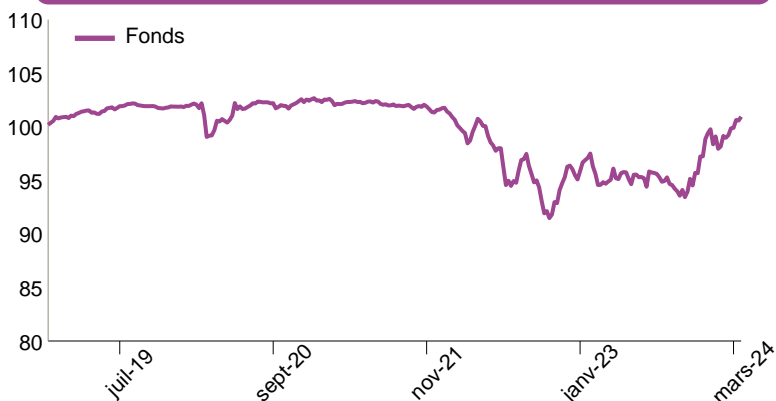
Profil de risque



Chiffres clés au 28/03/2024

Valeur liquidative	93.82 €
Actif net du fonds	38.68 M€
Actif net du maître	45.29 M€

Evolution de la performance



L'indice de référence a été supprimé lors du changement de fonds maître le 04/07/2017. Avant l'indice était composé à 15% de l'Eurostoxx DR et à 85% de l'Eonia.

Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
Uk Conv Gilt Regs	Germany (Federal Rep)
Eni Finance Internat	Grand City Propertie
Diageo Finance Plc	
Koninklijke Kpn Nv	
Kellogg Co	

Principales contributions du fonds maître

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Mex Bonos Desarr	0.16%	Nota Do Tesouro	-0.02%
Ubam - Hybrid	0.16%	Nota Do Tesouro	-0.01%
United Kingdom Gilt	0.07%	Koninklijke Kpn Nv	-0.00%
Ubam-Strat Income-Z-	0.06%	Eni Finance Internat	-0.00%
Uk Conv Gilt Regs	0.05%		
Total	0.49%	Total	-0.03%

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	1.31%	-	-
YTD	1.46%	-	-
3 mois	1.46%	-	-
6 mois	7.70%	-	-
1 an	6.48%	-	-
3 ans	-1.01%	-	-
5 ans	0.02%	-	-

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	4.93%	Ratio de Sharpe	0.56
Volatilité de l'indice	0.00%	Ratio d'information	-
Tracking Error	5.00%	Beta	-

10 principales contributions du fonds maître

Valeur	Poids	Type de valeur mobilière
Uk Conv Gilt Regs	7.43%	Obligations d'état
Germany (Federal Rep)	7.43%	Obligations d'état
Bundesrepub. Deutsch	6.67%	Obligations d'état
Ubam - Hybrid Bond-Z	5.74%	Fonds obligataires
United Kingdom Gilt	5.35%	Obligations d'état
Obl % 04/26 183	5.12%	Obligations d'état
Mex Bonos Desarr Fix	5.03%	Obligations d'état
Bundesrepub. Deutsch	4.32%	Obligations d'état
Ubam-Strat Income-Z-	3.92%	Fonds obligataires
Nota Do Tesouro Naci	3.68%	Obligations d'état
Total	54.70%	

Caractéristiques du FCP

Code ISIN :	FR0012880169	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	0.00%
Date de création :	14/09/2015	Frais de gestion direct :	1.00%
Eligibilité PEA :	Non	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	11:00	Durée de placement recommandée :	3 ans
Classification SFDR	Article 6		

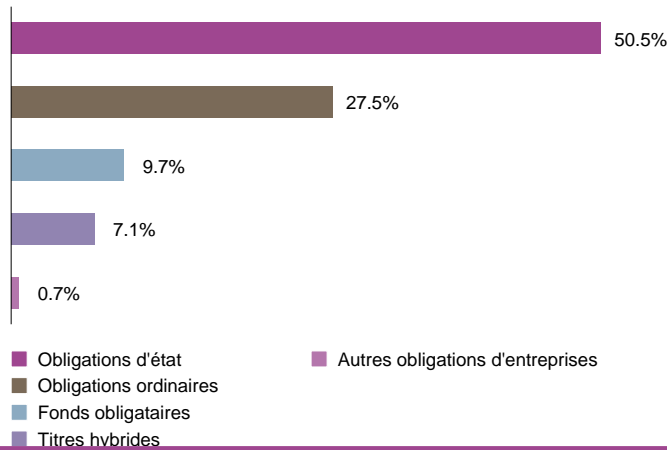
Gérant financier du fonds maître



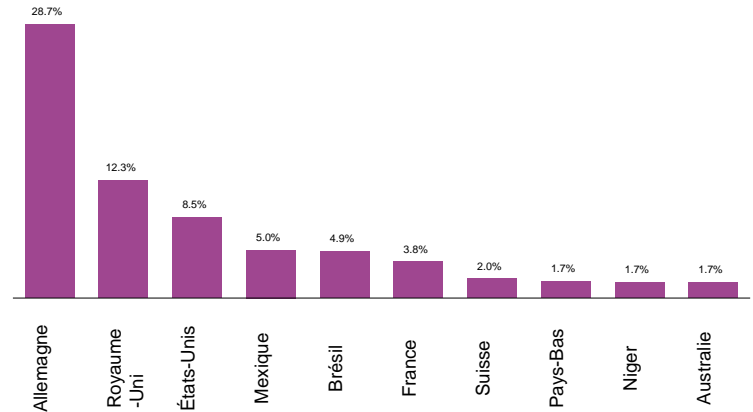
Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds, il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il 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 ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion : Myria Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-14000039, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.



Répartition par stratégies du fonds maître



Répartition par pays du fonds maître



Historique des performances

	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2024 Fonds	-0.85%	1.01%	1.31%										1.46%
2023 Fonds	2.12%	-2.53%	0.44%	0.64%	-0.17%	-0.33%	0.61%	-0.32%	-1.56%	-0.02%	2.65%	3.43%	4.92%
2022 Fonds	-1.20%	-1.35%	1.42%	-1.45%	-1.12%	-3.63%	2.56%	-2.17%	-3.03%	0.95%	3.06%	-0.58%	-6.57%
2021 Fonds	-0.26%	0.09%	-0.14%	0.14%	-0.16%	0.09%	-0.34%	-0.04%	-0.06%	-0.02%	-0.72%	0.64%	-0.78%
2020 Fonds	0.11%	-0.20%	-2.53%	1.57%	0.33%	0.64%	0.47%	0.12%	-0.50%	-0.08%	0.71%	0.15%	0.72%
2019 Fonds	0.91%	-0.02%	0.30%	0.30%	-0.30%	0.55%	0.12%	0.30%	-0.24%	-0.05%	-0.11%	0.06%	1.82%

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

Commentaire de gestion

La performance des actifs risqués est restée largement soutenue en mars, le S&P 500 atteignant un nouveau record historique et les marges de crédit parvenant à se resserrer davantage en raison de la résilience continue des données économiques, associée aux indications des principales banques centrales qu'elles baisseraient les taux d'intérêt d'ici le milieu de l'année.

Par exemple, les marges de crédit en USD se sont resserrées de 6 pb en mars, tandis que l'équivalent en EUR s'est resserré de 8 pb. Les données sur l'emploi publiées aux États-Unis ont continué de faire reculer les craintes de récession, les chiffres de l'emploi non agricole ayant une fois de plus surpris par leur ampleur (+275 000 contre +200 000 pour le consensus), avec des signes de réaccélération de la croissance de l'emploi au regard de la moyenne sur trois mois.

Nous observons également des signes de réaccélération de la croissance économique au-delà des États-Unis, les enquêtes PMI récemment publiées en Chine, par exemple, revenant en territoire d'expansion pour la première fois depuis septembre de l'année dernière. Cette évolution a également conduit la Fed à relever sensiblement ses prévisions de croissance pour cette année, à +2.1% contre +1.4% dans ses précédentes prévisions.

En ce qui concerne l'inflation, la Fed a également revu à la hausse ses prévisions pour l'indice PCE de base cette année, à 2.6 % contre 2.4 % précédemment, en raison des chiffres plus élevés de l'inflation depuis le début de l'année, ainsi que du contexte de croissance impressionnant.

Les marchés des taux américains sont restés largement inchangés sur l'ensemble du mois, bien que cela ait masqué un rallye initial au cours de la première moitié du mois en raison d'une position moins restrictive de la Fed.

Dans l'ensemble, nous continuons de considérer les rendements totaux obligataires comme attractifs en 2024, où l'on devrait chercher à maximiser l'opportunité de portage à mesure que les risques d'une inflation élevée et d'un atterrissage brutal de l'économie s'atténuent. Dans ce contexte, nous continuons à privilégier les segments du marché à revenu élevé, tels que le haut rendement par le biais des indices CDS et le segment BB, car nous nous attendons à ce que les taux de défaillance restent modérés. Pour le crédit, les banques centrales prévoient de réduire leurs taux cette année, alors que la croissance se maintient, ce qui devrait permettre de maintenir intact le scénario d'atterrissage en douceur.

En ce qui concerne notre exposition aux taux d'intérêt, nous continuons à maintenir un biais défensif compte tenu de la solidité des données économiques et des valorisations. Alors qu'à la fin du mois de janvier, le marché tablait sur des réductions de taux d'environ 150 pb pour la Fed en 2024, ce chiffre a été ramené à environ 75 pb en ligne avec les prévisions de la Fed pour 2024 ; soit 3 baisses de taux pour 2024.

Cela dit, la communication récente de C. Waller – membre du conseil de la Fed – qui est considéré comme une personne clé lorsqu'il s'agit d'anticiper les prochaines décisions de la banque centrale, suggère que la discussion pourrait s'orienter vers un scénario où la Fed pourrait être plus patiente en ce qui concerne les réductions de taux. Il a déclaré qu'il n'y avait pas d'urgence à commencer les réductions de taux, dans la mesure où les données économiques récentes l'invitent à penser qu'il est approprié de réduire le nombre total de réductions de taux ou de les repousser plus loin dans l'avenir.

En ce qui concerne notre exposition au crédit, nous continuons à surpondérer le crédit dans les portefeuilles, étant donné que les marges de crédit devraient finalement bénéficier de la vigueur de l'économie américaine et de la diminution des craintes de récession, ce qui permettra de maintenir les taux de défaut à un niveau modéré. Les données récentes et la communication des banques centrales nous suggèrent également que ce cycle de réduction des taux sera probablement très progressif par nature. Par conséquent, les investisseurs devraient considérer leur allocation obligataire comme stratégique, étant donné que les rendements et l'argument de portage pourraient rester en place pendant une période plus longue.

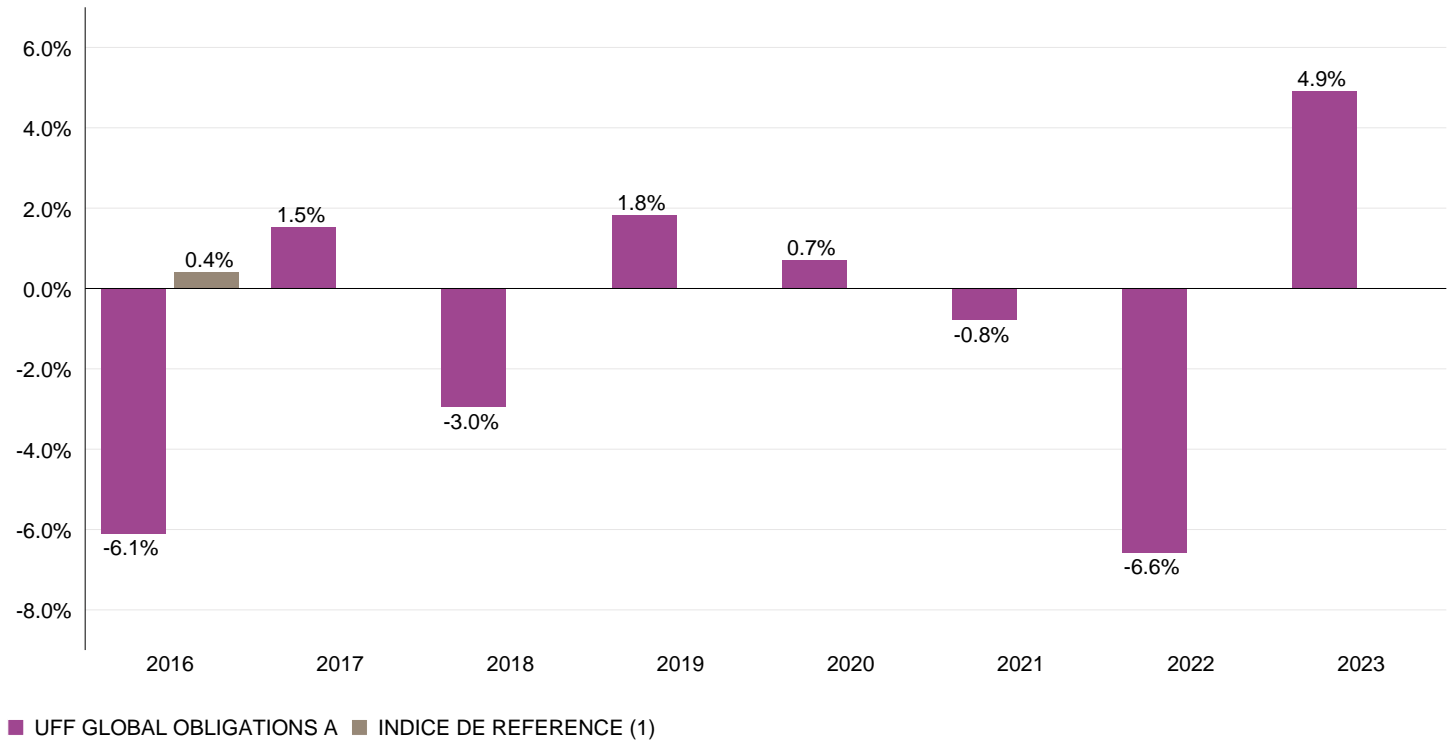
En mars, nous avons conservé une vue défensive sur les taux en augmentant l'exposition totale de 2.3 à 3.4 années via les taux anglais qui augmentent de 0.7 à 1.6 années. L'allocation aux Gilts est la conséquence d'un scénario de croissance plus faible pour le Royaume-Uni associé à des éléments de valorisation. Le marché valorise 3 baisses de taux en 2024 pour la BoE, le même nombre de baisse de taux que la Fed alors que l'économie américaine reste beaucoup plus dynamique que l'économie britannique. L'exposition au crédit est restée relativement inchangée à 2.6 années. Le rendement du portefeuille est de 6.2%.

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 ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion : Myria Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-14000039, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.

Informations relatives aux performances passées

Ce diagramme affiche la performance du fonds en pourcentage de perte ou de gain par an depuis sa création le 14/09/2015 par rapport à sa valeur de référence.

Il peut vous aider à évaluer comment le fonds a été géré dans le passé et le comparer à sa valeur de référence.



(1) L'indice de référence a été supprimé lors du changement de fonds maître le 04/07/2017. Avant l'indice était composé à 15% de l'Eurostoxx DR et à 85% de l'Eonia.

Date de création : 14/09/2015

Le calcul des performances présentées a été réalisé en Euro dividendes/coupons réinvestis. Il tient compte de l'ensemble des frais et commissions.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

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 ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion : Myria Asset Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-14000039, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.