

# UFF GLOBAL OBLIGATIONS C

## 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'€STER +2,085% net de frais."

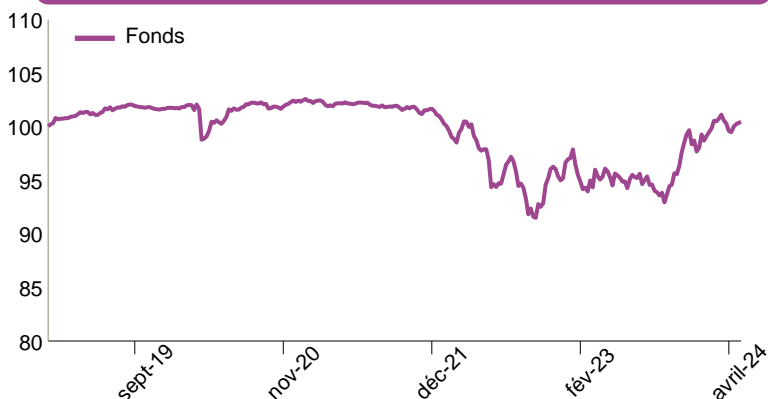
### Profil de risque



### Chiffres clés au 30/05/2024

Valeur liquidative	92.65 €
Actif net du fonds	6.65 M€
Actif net du maître	48.07 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.

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

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0.62%	-	-
YTD	0.43%	-	-
3 mois	0.28%	-	-
6 mois	3.89%	-	-
1 an	5.91%	-	-
3 ans	-1.99%	-	-
5 ans	-0.97%	-	-

### Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	4.57%	Ratio de Sharpe	0.43
Volatilité de l'indice	0.00%	Ratio d'information	-
Tracking Error	4.63%	Beta	-

### Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Bundesrepub. Deutsch	
Banco Bilbao Vizcaya	
Abertis Infraestruct	
Royal Bank Of	
Nota Do Tesouro	

### Principales contributions du fonds maître

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Ubam - Hybrid	0.05%	Nota Do Tesouro	-0.08%
Obl % 04/26 183	0.02%	Nota Do Tesouro	-0.02%
Germany (Federal Rep)	0.02%	Ubam-Strat Income-Z-	-0.02%
Bundesrepub. Deutsch	0.01%	Macquarie Bank Ltd	-0.02%
United Kingdom Gilt	0.01%	Standard Chartered P	-0.02%
<b>Total</b>	<b>0.11%</b>	<b>Total</b>	<b>-0.16%</b>

### 10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Type de valeur mobilière
Bundesrepub. Deutsch	11.71%	Obligations d'état
Obl % 04/26 183	8.95%	Obligations d'état
Germany (Federal Rep)	7.78%	Obligations d'état
Germany (Federal Rep)	6.75%	Obligations d'état
Bundesrepub. Deutsch	6.29%	Obligations d'état
Ubam - Hybrid Bond-Z	5.51%	Fonds obligataires
Mex Bonos Desarr Fix	4.82%	Obligations d'état
Bundesrepub. Deutsch	4.08%	Obligations d'état
Ubam-Strat Income-Z-	3.97%	Fonds obligataires
Nota Do Tesouro Naci	3.54%	Obligations d'état
<b>Total</b>	<b>63.41%</b>	

### Caractéristiques du FCP

Code ISIN :	FR0010801241	Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	1.50%
Date de création :	02/11/2009	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		

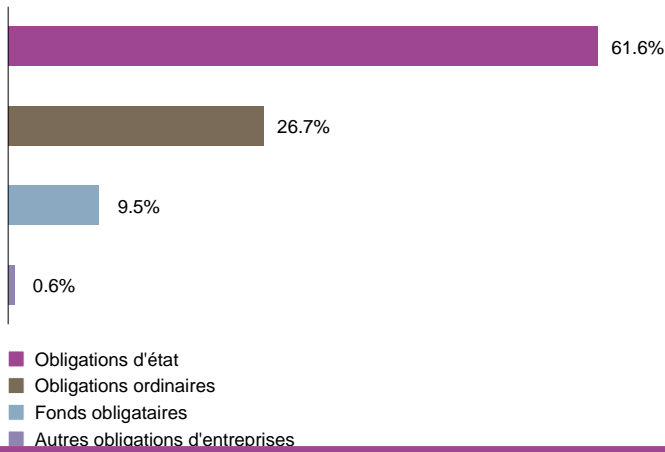
### Gérant financier du fonds maître



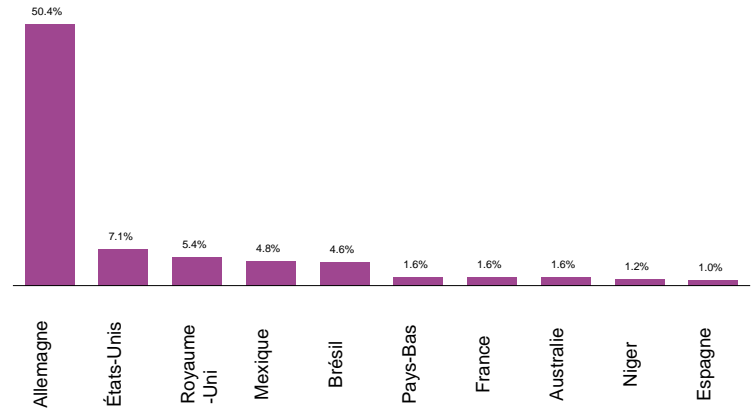
Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds, il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il 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](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, 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
<b>2024</b> Fonds	-1.65%	1.83%	1.30%	-1.61%	0.62%								0.43%
<b>2023</b> Fonds	2.18%	-2.25%	-0.58%	1.05%	-0.85%	0.39%	0.43%	0.07%	-1.99%	0.24%	2.85%	3.44%	4.92%
<b>2022</b> Fonds	-1.00%	-1.61%	1.47%	-1.35%	-1.25%	-3.59%	2.19%	-0.64%	-4.12%	0.98%	2.59%	-0.19%	-6.57%
<b>2021</b> Fonds	-0.25%	0.11%	-0.40%	0.36%	-0.14%	0.06%	-0.30%	-0.05%	-0.07%	-0.05%	-0.42%	0.38%	-0.78%
<b>2020</b> Fonds	0.07%	-0.28%	-2.63%	1.74%	0.30%	0.67%	0.49%	0.07%	-0.45%	-0.03%	0.62%	0.18%	0.70%
<b>2019</b> Fonds	0.89%	-0.02%	0.20%	0.36%	-0.28%	0.52%	0.18%	0.27%	-0.23%	-0.10%	-0.06%	0.09%	1.83%

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

### Commentaire de gestion

Bien que le rythme et le calendrier des baisses de taux de la Fed restent incertains, la communication de la banque centrale, couplée à une évolution des données économiques plus modérée que prévu, a permis une baisse des taux d'intérêt en cours de mois. Un consensus a émergé que la prochaine décision de la Fed sera une baisse de taux.

Le rendement des obligations américaines à 10 ans a diminué de 18 pb en mai pour atteindre 4.5%, alors que les enquêtes ISM Manufacturing & Service sont retombées en territoire de contraction, tandis que les créations d'emplois non agricoles se sont élevées à 175 000 contre 240 000 attendus.

En ce qui concerne l'inflation, le marché a également été soulagé par la publication d'une inflation cœur aux Etats-Unis en ligne avec le consensus à 3.6%, après trois surprises consécutives à la hausse depuis le début de l'année. En revanche, dans la zone euro, les données publiées ont continué d'indiquer des signes de reprise dans l'économie, comme l'a observé l'amélioration graduelle des enquêtes PMI et une surprise à la hausse de l'inflation à 2.9%.

Ces développements ont conduit à une sous-performance des taux européens, avec par exemple les rendements des obligations allemandes à 10 ans augmentant de 8 pb au cours du mois. Les marges de crédit ont bien résisté dans ce contexte, avec des marges de notation investment grade aux Etats-Unis plus serrées de 3 pb tandis que l'équivalent en EUR s'était resserré de 5 pb.

Bien qu'il y ait eu certaines craintes parmi les investisseurs que le président de la Fed adopte un ton moins accommodant, il a choisi de rester fidèle à sa communication et son cadre d'analyse antérieurs, affirmant que la politique monétaire reste restrictive et que le prochain mouvement sera très probablement une baisse de taux.

Globalement, nous continuons de considérer que les rendements obligataires globaux sont attractifs et que les investisseurs devraient viser à maximiser les opportunités de portage alors que les risques extrêmes de nouvelles hausses de taux ou d'atterrissage brutal des économies sont faibles.

Dans cet environnement, nous continuons de préférer les segments à revenu plus élevé du marché, tels que le High Yield et les dettes bancaires AT1, car nous nous attendons à ce que les taux de défaut restent bénins compte tenu du contexte de croissance résilient.

En ce qui concerne notre exposition aux taux d'intérêt, nous continuons de maintenir un biais défensif car nous nous attendons à ce que ce cycle de baisse de taux soit beaucoup plus graduel qu'attendu. Les publications récentes des données d'inflation suggèrent que les banques centrales doivent demeurer patientes.

Par exemple, bien que l'inflation globale soit enfin en ligne avec les attentes aux Etats-Unis, en tendance, l'évolution de l'inflation n'est pas aussi séduisante : l'inflation « supercore » (services de base hors logement) a augmenté à +6% en termes annualisés sur six mois.

Avec la tendance de l'inflation ne montrant aucun signe de ralentissement, nous attendons des preuves plus concrètes de la reprise du processus de désinflation avant de devenir plus positifs sur les taux d'intérêt.

De plus, nous nous attendons à ce que la première baisse de taux tant attendue des principales banques centrales, y compris la BCE et la BoE, au cours de l'été, puisse alimenter des flux de capitaux vers la classe d'actifs et fournir un soutien technique pour le crédit.

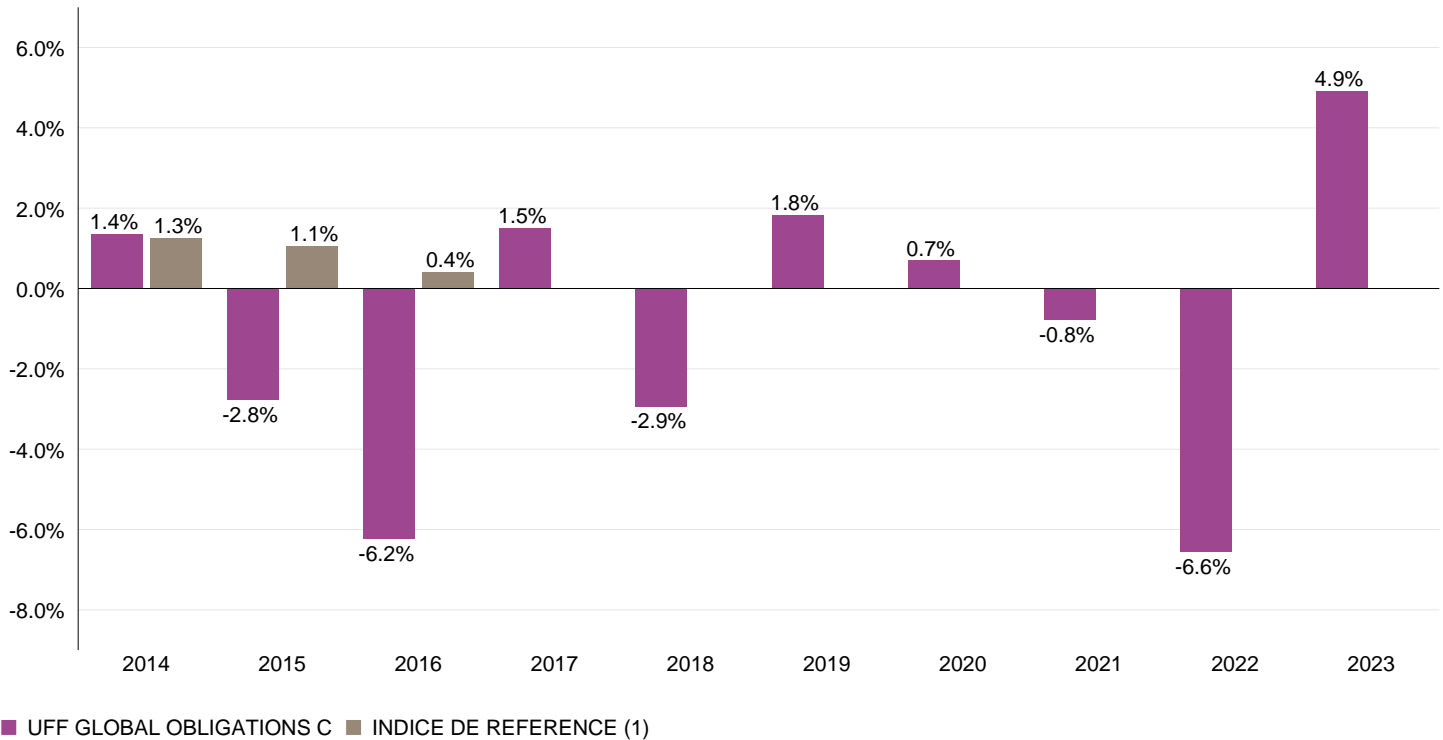
En mai, notre exposition aux taux d'intérêt est restée stable à 1.6 années. L'exposition crédit a été normalisée à 1.5 années après une réduction tactique à la fin du mois d'avril avant la réunion de la Fed (qui a eu lieu le 1er mai). Le rendement du portefeuille est de 5%.

*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, 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 au cours des 10 dernières années 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 :** 02/11/2009

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](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, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.