

UFF GLOBAL OBLIGATIONS (part N)

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 31/12/2024

Valeur liquidative	99.13 €
Actif net du fonds	54.93 M€
Actif net du maître	60.89 M€

Performances du fonds et de l'indice de référence

Les performances seront affichées après une année complète, soit fin septembre 2025.

Evolution de la performance

Le graphique sera affiché après une année complète, soit fin septembre 2025.

Indicateurs de risque sur 1 an

Les indicateurs de risques seront affichés après une année complète, soit fin septembre 2025.

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
Booking Holdings Inc	Booking Holdings Inc
Credit Agricole Sa	Obl % 04/26 183
Citigroup Inc Mtn	Ubam - Hybrid
Schlumberger Finance	
Snam Spa Mtn Regs	

10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Type de valeur mobilière
Bundesrepub. Deutsch	9.54%	Obligations d'état
Ubam-Strat Income-Z-	7.90%	Fonds obligataires
Germany	5.53%	Obligations d'état
Mex Bonos Desarr Fix	4.40%	Obligations d'état
Germany	3.78%	Obligations d'état
Nota Do Tesouro Naci	3.05%	Obligations d'état
Bundesobligation	2.76%	Obligations d'état
Ubam - Hybrid Bond-Z	1.83%	Fonds obligataires
Booking Holdings Inc	1.69%	Obligations ordinaires
United Kingdom Gilt	1.59%	Obligations d'état
Total	42.08%	

Principales contributions du fonds maître

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Ubam-Strat Income-Z-	0.07%	Nota Do Tesouro	-0.18%
Ubam - Hybrid	0.04%	Nota Do Tesouro	-0.09%
Standard Chartered P	0.02%	Uk Conv Gilt Regs	-0.05%
Macquarie Bank Ltd	0.02%	Germany (Federal Rep	-0.03%
Jpmorgan Chase & Co	0.02%	Bundesobligation	-0.02%
Total	0.17%	Total	-0.37%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR001400OYH5	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Société de gestion :	Myria AM	Durée de placement recommandée :	3 ans
Date de création :	01/09/2024	Droit d'entrée (max) :	0.00%
Eligibilité PEA :	Non	Frais de gestion direct :	1.00%
Centralisation :	11:00	Frais de gestion indirect (max) :	0.50%
Classification SFDR	Article 6	Commission de surperformance :	Néant

Gérant financier du fonds maître

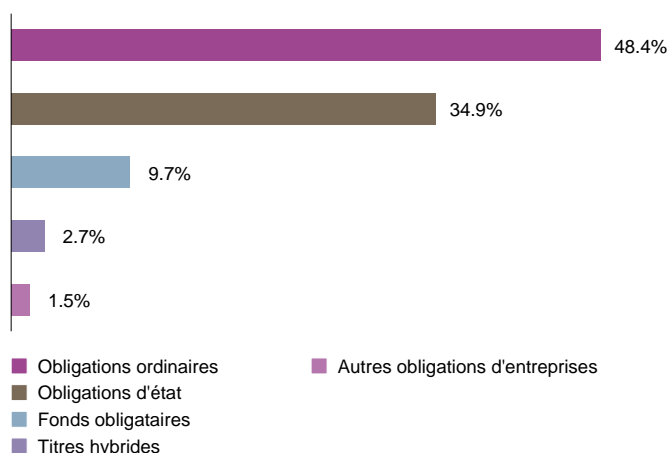


Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifiée les principales caractéristiques du fonds, il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il 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.

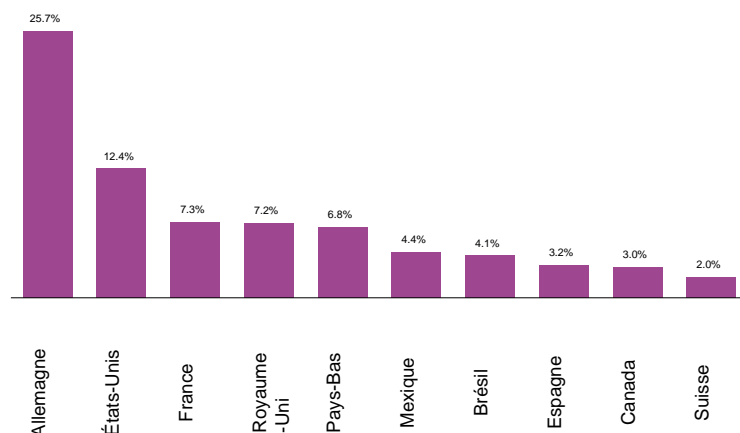
UFF GLOBAL OBLIGATIONS (part N)

Obligations et autres titres de créance internationaux

Répartition par stratégies du fonds maître



Répartition par pays du fonds maître



Historique des performances

Les performances historiques seront affichées après une année complète, soit fin septembre 2025.

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

Commentaire de gestion

Avec l'issue des élections présidentielles américaines désormais connue et l'investiture de Trump prévue pour le 20 janvier 2025, l'attention en décembre s'est de nouveau tournée vers les données économiques et la réunion très attendue de la Fed, qui incluait la mise à jour du dot plot. Bien que la Fed ait réduit les taux d'intérêt de 25 points de base comme prévu, la communication fournie était quelque peu moins accommodante, le président Powell ayant déclaré lors de la conférence de presse qu'il faudrait des progrès supplémentaires sur l'inflation ou un assouplissement du marché du travail pour permettre d'autres baisses de taux.

Cela pouvait également être observé dans leurs nouvelles projections, où ils prévoient seulement deux baisses de taux pour 2025, tandis que leur estimation du taux neutre à long terme a été révisée à la hausse, atteignant 3 %. Le facteur ayant entraîné cette hausse du dot plot semble être à la fois la résilience des données de croissance et la persistance des pressions inflationnistes, toutes deux révisées significativement à la hausse.

Fait intéressant, il y a également eu un grand changement dans les risques observés sur le front de l'inflation, avec 15 membres voyant désormais des risques à la hausse pour l'inflation, malgré les révisions à la hausse des prévisions.

Les données sur l'inflation publiées au cours du mois ont également soutenu ce scénario, l'inflation cœur américain affichant une hausse de +0.3% en glissement mensuel pour le quatrième mois consécutif, la hausse à +3.3 % en glissement annuel.

En raison de ces développements et malgré la réduction des taux par la Fed, les marchés des taux d'intérêt ont réagi de manière similaire à la baisse des taux de 50 points de base en septembre : les rendements ont généralement augmenté sur l'ensemble de la courbe et les courbes se sont pentifiées. Les investisseurs ont intégré un contexte de taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps.

Par exemple, les rendements des obligations américaines à 10 ans ont augmenté de 39 points de base au cours du mois, tandis que l'équivalent des Bunds allemands a également vu ses rendements augmenter de 27 points de base, la courbe des bons du Trésor américain à 2 ans par rapport à 10 ans s'est pentifiée à de nouveaux sommets à +33 points de base.

Les marchés du crédit sont restés relativement résilients malgré la volatilité des taux d'intérêt observée, avec des spreads d'investissement de qualité aux Etats-Unis s'écartant de seulement de 2 points de base et sous-performant les spreads européens qui se sont resserrés de 5 points de base dans un contexte de mouvements de taux moins agressifs dans ce dernier.

En décembre, notre exposition globale aux taux d'intérêt est passé de 4.7 à 4.3 années principalement exposée aux taux USD. L'exposition crédit a été stable à 1.5 années.

Nous continuons à privilégier le crédit, étant donné que le scénario d'atterrissage en douceur reste intact, tout en cherchant à réduire une partie de la volatilité qui pourrait continuer à provenir des taux d'intérêt, et surtout en attendant de plus amples détails sur l'ordre et l'ampleur des propositions politiques de Trump.

UFF GLOBAL OBLIGATIONS (part N)

Obligations et autres titres de créance internationaux



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 2025.

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 Assét Management, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP-14000039, 70, avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes.



YouTube www.myria-am.com

Rapport de gestion - décembre 2024