

UFF EMERGENCE A

Objectif de gestion du fonds maître Emergence M

Le FCP a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence composite (50% MSCI EMF et 50% JPM EMBI Global Diversified Composite Index) sur la durée de placement recommandée en choisissant les classes d'actifs, marchés et titres des pays émergents.

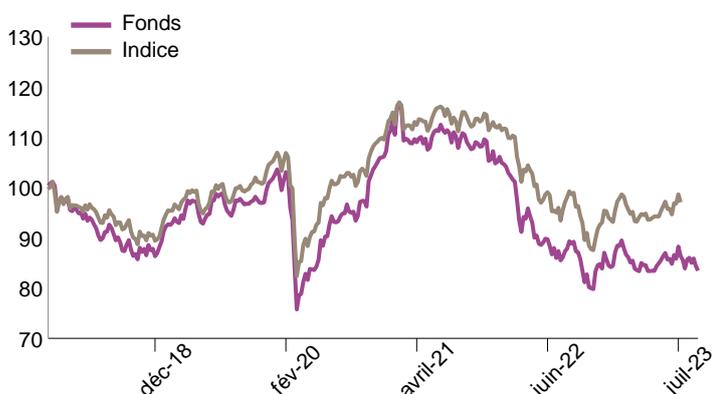
Profil de risque



Chiffres clés au 29/09/2023

Valeur liquidative	89.10 €
Actif net du fonds	50.12 M€
Actif net du maître	56.65 M€

Evolution de la performance



L'indice de référence est composite. Il est constitué à 50% du MSCI EMF (Emerging Markets Free) (dividendes réinvestis, libellé en euro) et à 50% du JPM EMBI Global Diversified Composite Index couvert en Euros (dividendes réinvestis).

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-2.14%	0.00%	-2.14%
YTD	-1.15%	4.21%	-5.36%
3 mois	-2.72%	1.38%	-4.10%
6 mois	-1.79%	2.46%	-4.24%
1 an	2.85%	8.39%	-5.53%
3 ans	-10.86%	-3.88%	-6.98%
5 ans	-6.78%	3.78%	-10.56%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	11.20%	Ratio de Sharpe	0.02
Volatilité de l'indice	8.45%	Ratio d'information	-
Tracking Error	-	Beta	-

Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
Sharjah Sukuk Program	Rumo Sa
Romania	Republic Of Philippin
Accton Technology Cor	Republic Of Senegal
Itausa Investimentos	Republic Of Rwanda
Bank Negara Indonesia	Islamic Rep Of

10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Type de valeur mobilière
Taiwan Semiconductor	4.88%	Actions ordinaires
Tencent Holdings Ltd	3.16%	Actions ordinaires
Alibaba Group Holding	2.59%	Actions ordinaires
Samsung Electronics-P	2.36%	Autres actions
Hdfc Bank Ltd	2.17%	Actions ordinaires
Brazil Federative Rep	1.55%	Obligations d'état
Sbi Life Insurance	1.39%	Actions ordinaires
Novatek Pjsc	1.27%	Actions ordinaires
Aia Group Ltd	1.15%	Actions ordinaires
Totalenergies Se	1.13%	Actions ordinaires
Total	21.64%	

Principales contributions du fonds maître

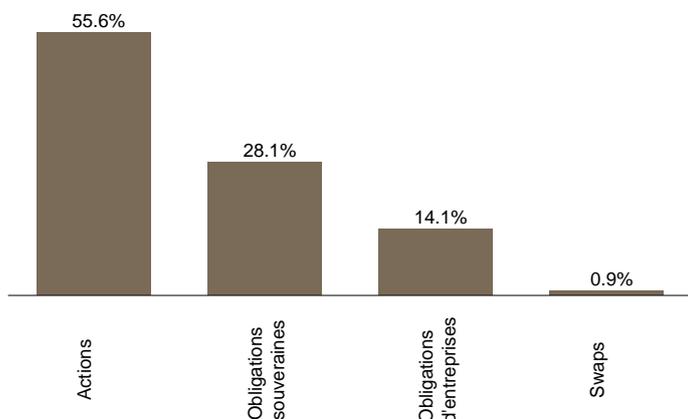
Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Power Grid Corporatio	0.11%	Tencent Holdings Ltd	-0.23%
Totalenergies Se	0.09%	Lg Chem Ltd	-0.16%
Tata Consultancy Svcs	0.07%	Alibaba Group Holding	-0.13%
Mediatek Inc	0.06%	Meituan Dianping	-0.11%
Maruti Suzuki India	0.05%	Republic Of Argentina	-0.10%
Total	0.37%	Total	-0.74%

Caractéristiques du FCP

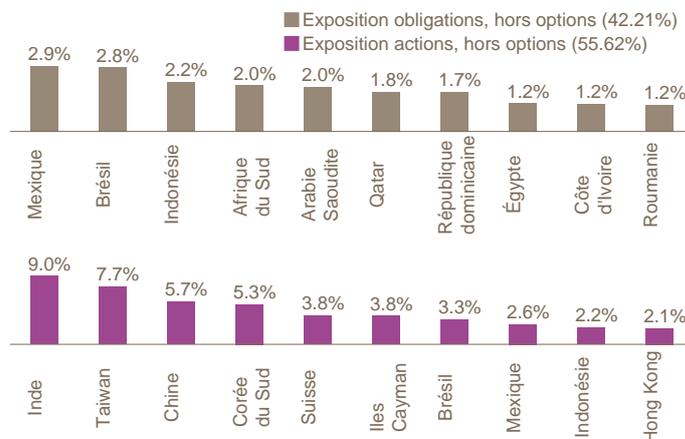
Code ISIN :	FR0013192473	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Société de gestion :	Myria AM	Droit d'entrée (max) :	0.00%
Date de création :	05/09/2016	Frais de gestion direct :	1.25%
Eligibilité PEA :	Non	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	11:00	Durée de placement recommandée :	5 ans
Classification SFDR	6		

Gérant financier du fonds maître

Répartition par classes d'actifs 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
2023													
Fonds	4.56%	-4.18%	0.45%	-1.90%	0.83%	2.06%	2.85%	-3.34%	-2.14%				-1.15%
Indice	4.49%	-3.34%	0.70%	-1.16%	0.51%	1.73%	3.44%	-1.99%	0.00%				4.21%
2022													
Fonds	-2.60%	-6.35%	-1.93%	-4.71%	0.26%	-4.74%	1.06%	0.75%	-7.72%	-0.98%	8.56%	-3.20%	-20.41%
Indice	-1.71%	-4.88%	-1.11%	-3.21%	-0.54%	-5.40%	2.55%	0.34%	-8.05%	-1.97%	8.73%	-2.42%	-17.15%
2021													
Fonds	3.01%	-1.06%	-0.09%	-0.43%	1.63%	1.79%	-3.16%	1.59%	-2.72%	0.44%	-3.28%	1.46%	-1.07%
Indice	1.32%	-0.86%	0.34%	1.09%	0.88%	1.98%	-3.21%	2.03%	-2.18%	0.56%	-1.65%	1.06%	1.21%
2020													
Fonds	-1.20%	-3.51%	-17.68%	6.10%	2.21%	5.53%	3.16%	2.31%	-1.87%	2.74%	7.13%	4.06%	6.54%
Indice	-1.04%	-2.77%	-14.56%	5.71%	2.54%	4.89%	3.51%	0.77%	-0.79%	1.32%	5.06%	3.35%	6.41%
2019													
Fonds	5.82%	1.22%	2.67%	1.65%	-3.64%	3.79%	0.63%	-2.47%	1.37%	0.45%	-0.48%	3.88%	15.50%
Indice	6.24%	0.89%	1.74%	1.14%	-3.34%	3.54%	1.01%	-1.65%	1.13%	0.94%	0.20%	3.64%	16.24%
2018													
Fonds	1.61%	-1.64%	-3.35%	-0.45%	-1.58%	-4.08%	2.78%	-3.19%	0.49%	-3.63%	2.64%	-1.60%	-11.65%
Indice	1.97%	-1.62%	-2.59%	0.55%	-0.68%	-2.79%	2.17%	-2.06%	0.50%	-4.41%	1.75%	-1.28%	-8.41%

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

Commentaire de gestion

Les actifs des pays émergents ont chuté en septembre, la confiance des investisseurs s'étant détériorée alors que la perspective de voir les taux d'intérêt américains rester plus élevés plus longtemps a poussé le dollar américain à la hausse. Bien que la Réserve fédérale américaine (Fed) n'ait pas modifié les taux en septembre, la banque centrale a adopté une position ferme alors que les responsables signalaient leur soutien à une autre hausse des taux cette année et à un ralentissement du rythme d'assouplissement l'année prochaine. Les projections de croissance du Federal Open Markets Committee ont été révisées à la hausse, le chômage révisé à la baisse et l'inflation inchangée. Un autre facteur clé des anticipations de la hausse des taux a été l'augmentation de 9.7% du prix du pétrole Brent, car l'offre restreinte par l'OPEP + devrait se poursuivre. Dans le même temps, une amélioration des chiffres venant de la Chine a apporté un certain réconfort aux marchés, ce qui indique que la vague de mesures politiques ciblées de Pékin cette année pourrait commencer à porter ses fruits dans la stabilisation de la deuxième économie mondiale. Les ventes au détail et la production industrielle ont repris en août, tandis que les données officielles ont montré que l'activité des usines a augmenté pour la première fois en six mois en septembre. Des défis subsistent pour l'économie chinoise, principalement en raison des vents contraires dans le secteur immobilier qui ont poussé environ 30 villes à assouplir les restrictions d'achat de maisons ainsi que les règles hypothécaires pour les acheteurs de maisons au cours des dernières semaines.

Au cours du mois, nous avons participé à une nouvelle émission libellée en dollars américains arrivant à échéance en 2034 en provenance des Émirats arabes unis, dont le prix était attractif par rapport à la concurrence. Nous avons également participé à une nouvelle émission libellée en euros en provenance de Roumanie, qui arrivera à échéance en 2033. En outre, nous avons renforcé notre exposition en Équateur à la suite d'un examen complet du pays. Du côté des ventes, nous avons réduit notre exposition au Pakistan, au Sénégal et aux Philippines sur la recommandation de nos analystes.

Nous avons vendu Rumo pour financer de meilleures opportunités ailleurs.

Les évolutions récentes laissent entrevoir des perspectives encourageantes pour les pays émergents. L'inflation se rapprochant désormais de l'objectif dans un certain nombre de pays émergents, nous sommes au début d'un cycle d'assouplissement monétaire. En outre, la Chine est de plus en plus déterminée à soutenir la croissance économique, ce qui devrait contribuer à stabiliser le secteur immobilier et à rétablir la confiance.

Dans l'ensemble, nos entreprises produisent des résultats qui, selon nous, seront récompensés par le marché. Nous nous attendons à ce que nos positions plus axées sur le marché intérieur en Chine, qui ont pesé sur la performance depuis le début de l'année, s'améliorent à mesure que l'économie se stabilise et se redresse. Le portefeuille continue de cibler les entreprises aux caractéristiques de qualité discernables, qui sont capables de générer des flux de trésorerie à long terme, qui augmentent leurs bénéfices et qui se caractérisent par un pouvoir de fixation des prix et un faible taux d'endettement.

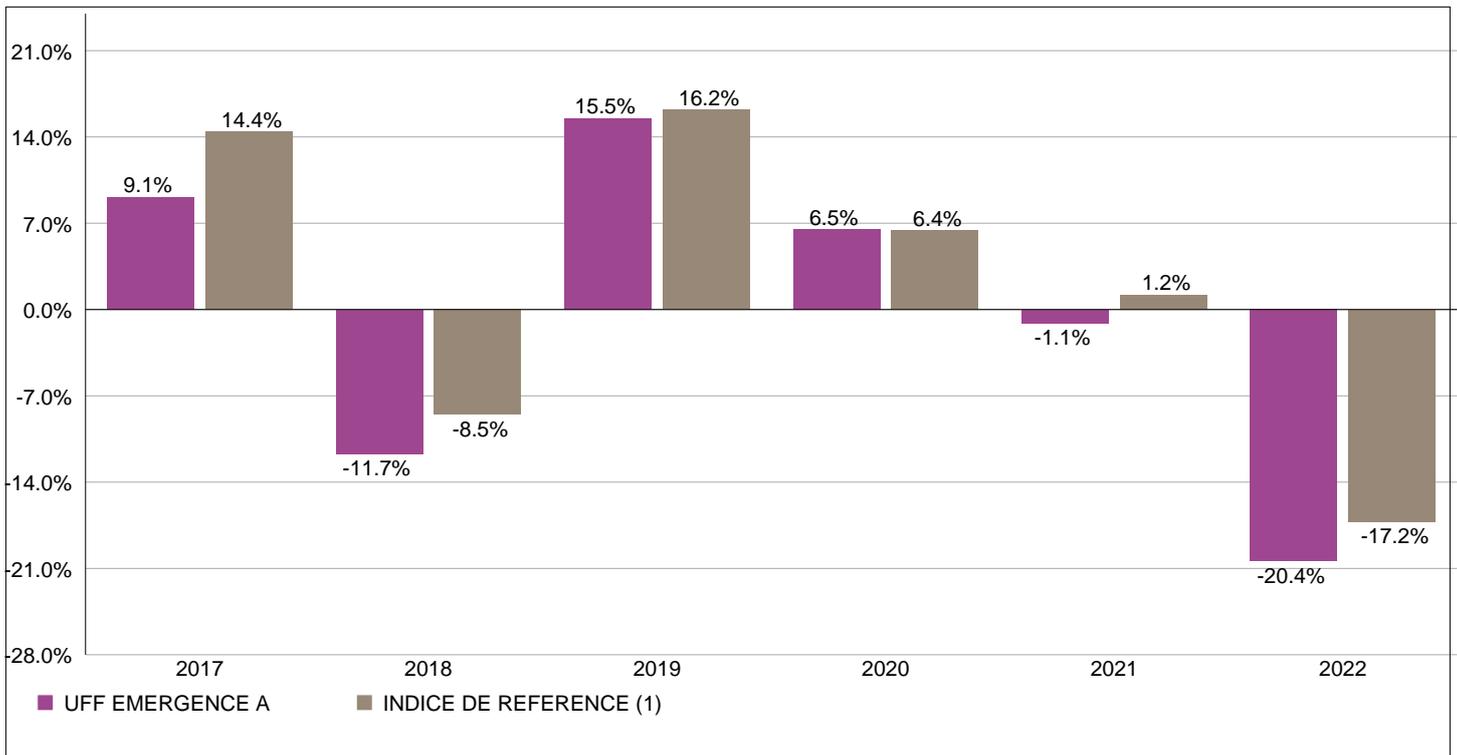
En ce qui concerne la dette émergente, les spreads des pays émergents restent relativement contenus après la forte reprise observée en juin et juillet. Les spreads restent bien en deçà des niveaux observés en mars-mai 2023 (crise bancaire régionale aux États-Unis) alors que les espoirs d'un atterrissage en douceur se poursuivent, le marché évaluant la probabilité de récession aux États-Unis à 55%, selon Bloomberg. Les préoccupations plus générales concernant les perspectives économiques du crédit dans les pays développés, en particulier alors que les entreprises sont confrontées à un mur des échéances dans un environnement de taux d'intérêt plus élevés, pourraient nuire aux valorisations relatives des pays émergents. Toutefois, si les spreads se rapprochent des prix dans les anticipations d'une récession, une baisse du taux terminal de la Fed et la fin de l'exception américaine en termes de croissance pourraient être bénéfiques pour les pays émergents. Toutefois, des vents contraires subsistent pour la dette émergente en monnaie locale, avec la persistance du dollar américain fort, tirée par la hausse des taux directeurs américains, créant un environnement difficile pour les banques centrales des pays émergents. La hausse des prix de l'énergie peut exercer une pression sur la balance des paiements des importateurs nets d'énergie, ce qui pourrait également entraver les progrès en matière d'inflation dans les économies où les composantes énergétiques constituent une part importante du panier de consommation. Le scénario idéal pour les pays émergents repose à la fois sur la trajectoire actuelle des taux de la Fed et sur l'atterrissage en douceur prévu par le président de la Fed, Jerome Powell, qui se traduiront par un ralentissement de la croissance aux États-Unis et une baisse du cours du dollar. Les deux scénarios qui pourraient donner lieu à une aversion au risque prendraient la forme d'un taux terminal plus élevé dû à une inflation qui se maintiendrait à un niveau élevé plus longtemps aux États-Unis ou d'une forte baisse des rendements obligataires en conséquence des risques qui pèsent sur la stabilité du système financier.

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, 32, avenue d'Iéna, 75116 Paris.

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 05/09/2016 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 est composite. Il est constitué à 50% du MSCI EMF (Emerging Markets Free) (dividendes réinvestis, libellé en euro) et à 50% du JPM EMBI Global Diversified Composite Index couvert en Euros (dividendes réinvestis).

Date de création : 05/09/2016

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.