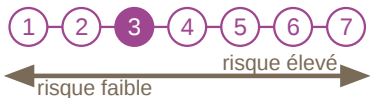


Objectif de gestion du fonds maître Global Convertibles M

Le FCP a pour objectif de réaliser, sur un horizon de placement recommandé supérieur à 3 ans, une performance supérieure à son indicateur de référence, l'indice Refinitiv Global focus Hedged (EUR) CB Index , coupons nets réinvestis, exprimé en Euro. Dans le but de réaliser l'objectif de gestion, le gérant mettra en place une gestion discrétionnaire en fonction des opportunités de marchés.

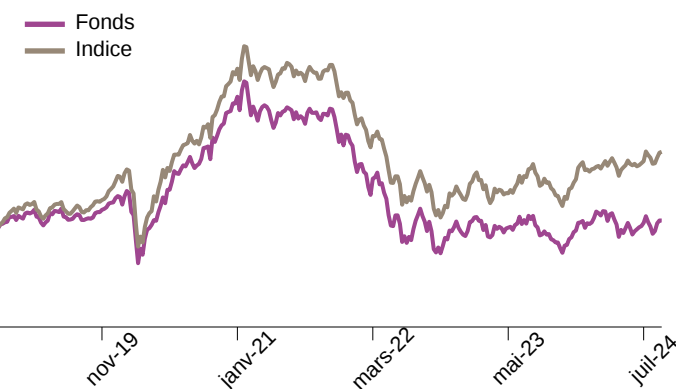
Profil de risque



Chiffres clés au 30/08/2024

Valeur liquidative	126.35 €
Actif net du fonds	52.65 M€
Actif net du maître	57.91 M€

Evolution de la performance



L'indice de référence est Refinitiv Global focus Hedged (EUR) CB Index (coupons nets réinvestis).

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	1.02%	0.82%	0.20%
YTD	0.10%	1.95%	-1.86%
3 mois	3.05%	2.55%	0.50%
6 mois	-1.10%	2.93%	-4.03%
1 an	2.37%	5.30%	-2.92%
3 ans	-18.69%	-13.05%	-5.64%
5 ans	-0.35%	12.33%	-12.68%

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	7.52%	Ratio de Sharpe	-0.21
Volatilité de l'indice	6.44%	Ratio d'information	-0.76
Tracking Error	3.84%	Beta	1.01

Principaux mouvements du fonds maître

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
Evergy Inc 144A	Citigroup Global Mkt
	Alibaba Group Holdin
	Super Micro Computer
	Ubisoft Entertainmen

Principales contributions du fonds maître

Contributions à la hausse	Contributions à la baisse
Axon Enterprise Inc 0.17%	Rivian Automotive 'A -0.21%
Sea Ltd 0.14%	Super Micro Computer -0.15%
Exact Sciences Cor 0.14%	Microstrategy Inc -0.13%
Uber Technologies In 0.14%	Sk Hynix Inc -0.09%
Mongodb Inc 0.10%	Wayfair 3.25% 15-09- -0.08%
Total 0.68%	Total -0.67%

10 principales positions du fonds maître

Valeur	Poids	Type de valeur mobilière
Edr Fund-Global Conv	5.06%	Fonds obligataires
Alibaba Group Holdin	3.04%	Obligations convertibles
Dexcom Inc	2.42%	Obligations convertibles
Umicore Sa Zcp 06/23	2.16%	Obligations convertibles
Uber Technologies In	2.13%	Obligations convertibles
American Water Capit	2.08%	Obligations convertibles
Southwest Airlines C	2.05%	Obligations convertibles
Live Nation Entertai	2.02%	Obligations convertibles
Shopify Inc	1.95%	Obligations convertibles
Ubisoft Entertainmen	1.88%	Obligations convertibles
Total	24.80%	

Caractéristiques du FCP

Code ISIN :	FR0013259231	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Société de gestion :	Edram	Droit d'entrée (max) :	0.00%
Date de création :	05/09/2017	Frais de gestion direct :	1.35%
Eligibilité PEA :	Non	Frais de gestion indirect :	cf prospectus
Centralisation :	11:00	Durée de placement recommandée :	3 ans
Classification SFDR	Article 8		

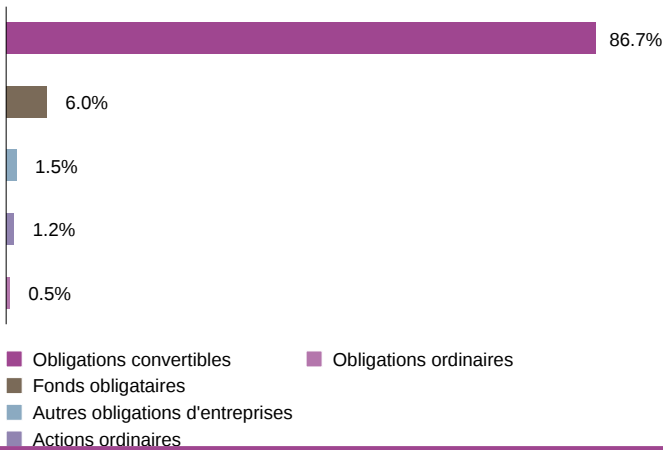
Gérant financier du fonds maître



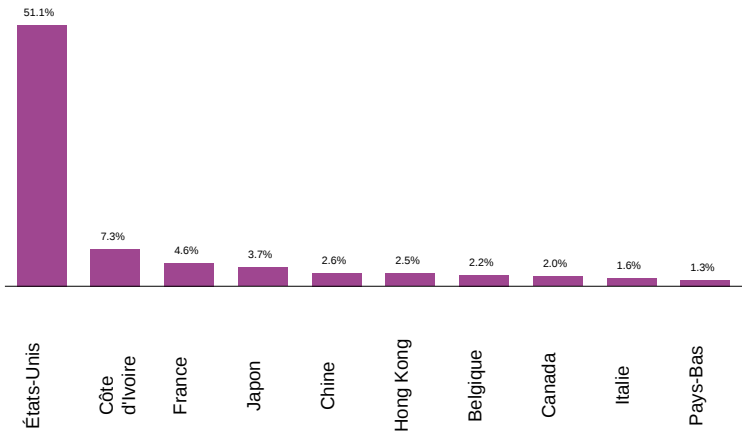
EDMOND DE ROTHSCHILD

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. Préablement 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 le site www.uff.net.

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	-0.45%	1.67%	0.41%	-4.12%	-0.33%	1.84%	0.18%	1.02%					0.10%
2024 Indice	-1.51%	0.57%	1.69%	-2.50%	1.24%	0.39%	1.32%	0.82%					1.95%
2023 Fonds	3.60%	-2.52%	1.22%	-1.42%	0.34%	2.35%	1.08%	-3.45%	-1.89%	-2.68%	3.97%	3.03%	3.29%
2023 Indice	4.52%	-2.25%	0.13%	-1.16%	0.06%	3.62%	2.57%	-3.07%	-2.17%	-3.21%	4.30%	4.58%	7.64%
2022 Fonds	-4.72%	-2.12%	-0.24%	-4.69%	-3.26%	-5.84%	4.93%	-1.18%	-5.60%	3.28%	3.14%	-2.64%	-18.00%
2022 Indice	-4.14%	-2.03%	-0.63%	-4.24%	-3.79%	-5.14%	4.02%	-0.72%	-5.51%	1.98%	3.21%	-1.93%	-17.84%
2021 Fonds	0.15%	1.77%	-2.78%	0.99%	-0.69%	0.89%	-1.54%	1.22%	-1.58%	0.94%	-2.82%	-0.65%	-4.17%
2021 Indice	0.25%	3.02%	-2.49%	1.28%	-0.80%	1.43%	-1.41%	0.64%	-1.52%	1.53%	-2.68%	-0.90%	-1.81%
2020 Fonds	0.03%	-1.48%	-7.41%	5.09%	4.08%	3.71%	3.63%	2.24%	-0.81%	0.49%	5.49%	3.32%	19.13%
2020 Indice	1.61%	-1.51%	-9.09%	6.10%	5.30%	2.72%	3.45%	2.52%	-0.71%	0.33%	6.39%	3.52%	21.50%
2019 Fonds	2.46%	1.38%	-0.53%	1.77%	-3.14%	2.36%	0.43%	-1.35%	-0.06%	0.34%	1.61%	1.04%	6.35%
2019 Indice	3.62%	2.19%	-0.02%	1.29%	-3.20%	2.41%	0.83%	-1.63%	-0.03%	0.95%	1.40%	2.04%	10.11%

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

Commentaire de gestion

La hausse surprise de la BOJ en fin de mois de juillet a contribué à un surcroît de volatilité sur les marchés avec le débouclage de nombreux carry trade permettant à ainsi à la devise nippone de regagner des couleurs face au dollar.

A cela s'est ajouté les chiffres d'emploi aux Etats Unis très en dessous des attentes faisant croire temporairement à la résurgence d'un scénario de hard landing, ce qui a fait plonger les taux 10 ans américains sur quelques jours en perdant 25bp sur les trois premières séances d'août en allant toucher 3.78% en provenance de 4.03%. Par sympathie, les taux euros (10ans allemand) ont également connu une forte détente de 2.30% à 2.18 % sur les premiers jours. Coté actions, les principaux indices boursiers américains ont progressé ce mois-ci (en USD), le S&P 500 enregistrant une quatrième hausse consécutive en dépit d'une chute brutale au début du mois (le S&P 500 a perdu plus de 6 % au cours des trois premiers jours de bourse du mois d'août).

Cette hausse de la volatilité provenant des devises, du rallye des taux et de la baisse des marchés actions s'est logiquement accompagné d'un écartement important des primes de crédit tel que souligné par le niveau de l'indice synthétique Crossover passant de 295bp à 345bp en trois séances. Ce trend fut également constaté sur les signatures de bonne qualité s'écartant de 10-15bp, mouvement sans doute amplifié par le manque de liquidité estivale.

Dans un second temps cet épisode de volatilité s'est graduellement éclipse avec un retour des primes et des taux vers leur niveau de fin de mois. L'optimisme à l'égard des réductions de taux a été un élément clé du sentiment haussier de ce mois, Le 10ans allemand finit à 2.30% (inchangé sur le mois) et le 10 ans américain à 3.90% (10bp plus bas sur le mois). Les marchés actions ont aussi rebondi et ont effacé les baisses du début du mois, car les chances d'un atterrissage en douceur se sont accrues au cours du mois.

Les chiffres d'inflation continuent de souligner que le trend de désinflation est bien ancré (2.9% CPI US, et 2.2 HICP zone euro) et que le baisse des taux devrait désormais s'accélérer dans les mois qui viennent avec près de 100bp attendus d'ici la fin d'année par le Fed et 50 à 75bp pour la BCE.

Les marchés de crédit – très résilients depuis le début de l'année – ont dans l'ensemble plutôt bien tenu dans ce contexte avec quelques zones de fragilité en début de mois. Les primes sur les signatures de qualité investissement se sont écartées de 5bp environ à 115bp et reviennent proche la moyenne de 10 ans à 120bp. A contrario sur le haut rendement les flux ont continué de porter les primes plus serrées à 340bp (-10bp sur le mois).

Dans ce contexte, l'indice Refinitiv Global Focus Hedged EUR affiche, du 31 Juillet au 29 Août, une performance de +0.64% et le fonds surperforme l'index de référence par 0.20% avec une performance nette de +0.84%. Nous avons bénéficié de la belle performance des secteurs Santé, Services, infra et media à travers notamment des bons positionnements sur Taser Int ou encore Exact Sciences mais aussi de notre sous-pondération aux valeurs « crypto ». Nous avons quelques peu sous-performé sur notre sous-exposition au secteur Utilities qui a bien performé ce mois-ci.

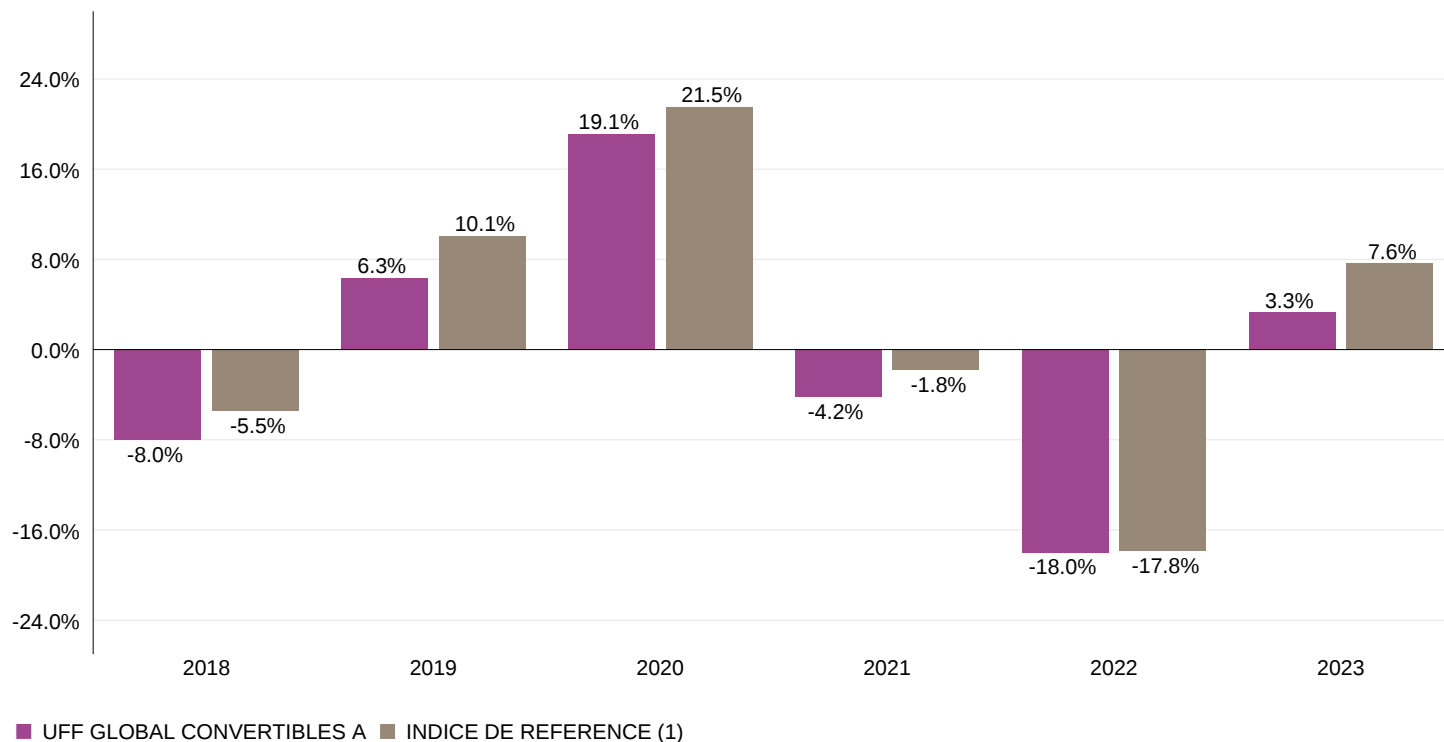
Dans cet environnement et particulièrement en Aout où la liquidité n'est pas excellente, nous n'avons pas modifié significativement notre positionnement avec le maintien d'un bon profil risque/rendement prudent dans le portefeuille. Le fonds reste surpondéré aux États-Unis et Japon, et sous-pondéré Europe et Asie et en termes de secteur, une surpondération sur « Information Technology » et sous pondération « Financials » et « Utilities ».

Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifié 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 le site www.uff.net.

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 05/09/2017 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 Refinitiv Global focus Hedged (EUR) CB Index (coupons nets réinvestis).

Date de création : 05/09/2017

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 le site www.uff.net.