OBLICONTEXT MOYEN TERME P

Banque Conseil en Gestion de Patrimoine

Objectif de gestion

Le FCP a pour objectif d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance liée à l'évolution des marchés de taux internationaux notamment par une exposition sur des titres à haut rendement (titres spéculatifs pour lesquels le risque de défaillance de l'émetteur est plus important) et des titres de qualité (investment grade). La gestion du fonds repose sur un portefeuille essentiellement investi en titres de créance et instruments du marché monétaire, privés ou publics des pays membres de l'OCDE, du G20, de l'Espace Economique Européen ou de l'Union Européenne.

Profil de risque

1 2 **3** 4 5 6 7

risque faible — risque élevé

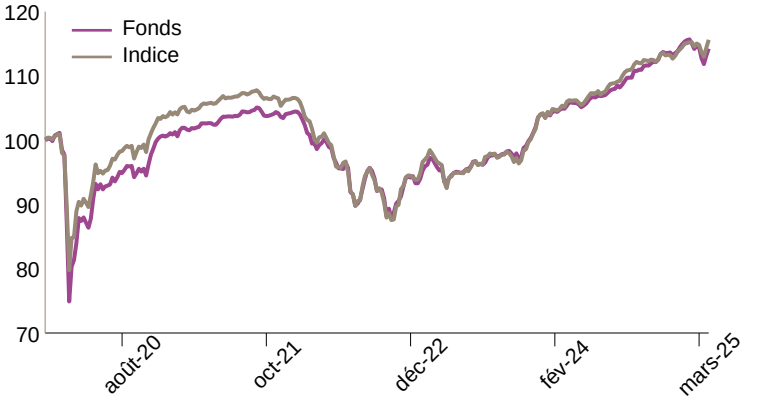
Chiffres clés au 30/04/2025

Valeur liquidative	1220.99 €	Nombre de positions	262
Actif net du fonds	220.50 M€	Taux d'investissement	100.67%

Performances du fonds et de l'indice de référence

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0.27%	0.61%	-0.88%
YTD	0.49%	2.10%	-1.62%
3 mois	-0.08%	1.39%	-1.47%
6 mois	2.20%	2.78%	-0.58%
1 an	8.33%	9.34%	-1.01%
3 ans	17.10%	18.27%	-1.17%
5 ans	29.75%	27.63%	2.12%

Evolution de la performance



75% ICE BofA BB-B Euro Non-Financial High Yield Constrained + 25% ICE BofA Contingent Capital hedgé en euros (coupons réinvestis)

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	3.19%	Ratio de Sharpe	1.55
Volatilité de l'indice	2.94%	Ratio d'information	-0.68
Tracking Error	1.48%	Beta	0.96

Principaux mouvements

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
Cirsa Finance Intern	Tdc Net As Mtn Regs
Avantor Funding Inc	Volkswagen Intl Fin
Zf Finance Gmbh	Volkswagen Internati
Lorca Telecom Bondco	Iliad Holding Sas
Cidron Aida Finco	United Group Bv

10 principales positions

Valeur	Poids	Type de valeur mobilière
Celanese Us Holdings	1.54%	Obligations ordinaires
Zf Finance Gmbh Mtn	1.47%	Obligations ordinaires
La Poste Sa	1.44%	Titres hybrides
Cirsa Finance Intern	1.29%	Obligations ordinaires
Lorca Telecom Bondco	1.28%	Obligations ordinaires
Iwg Us Finance Llc	1.04%	Obligations ordinaires
Iho Verwaltungs Gmbh	0.99%	Obligations ordinaires
Teva Pharmaceutical	0.98%	Obligations ordinaires
Heimstaden Ab	0.92%	Obligations ordinaires
Cidron Aida Finco Sa	0.91%	Obligations ordinaires
Total	*11.85%*	

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
Teva Pharmaceutical	0.02%	Pcf Gmbh	-0.06%
United Group Bv	0.02%	Cullinan Holdco	-0.06%
Gruenenthal Gmbh Reg	0.02%	Ineos Quattro Financ	-0.05%
Eutelsat Sa	0.02%	Villa Dutch Bidco Bv	-0.04%
Cpi Propert S/Up	0.01%	Dic Asset Ag Regs	-0.03%
Total	*0.09%*	*Total*	*-0.24%*

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013299013	Fréquence de valorisation :	Hebdomadaire
Société de gestion :	Edram	Durée de placement recommandée :	5 ans
Date de création :	01/06/2018	Droit d'entrée (max) :	10.00%
Eligibilité PEA :	Non	Frais de gestion direct :	0.80%
Centralisation :	11:00	Frais de gestion indirect (max) :	cf prospectus
Classification SFDR	Article 6	Commission de surperformance :	Néant

Gérant financier

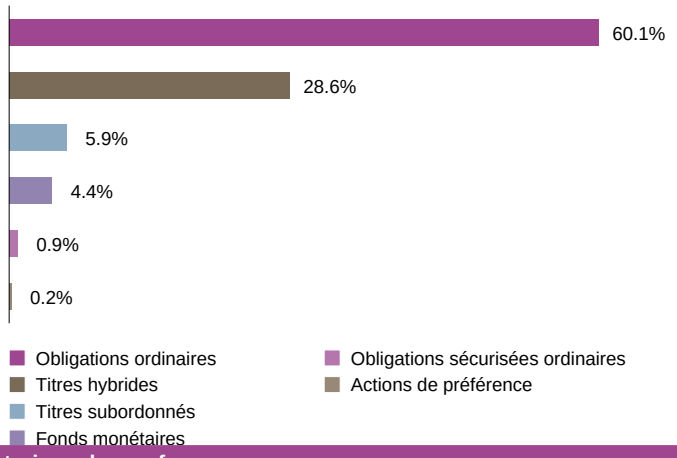
EDMOND DE ROTHSCHILD

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.

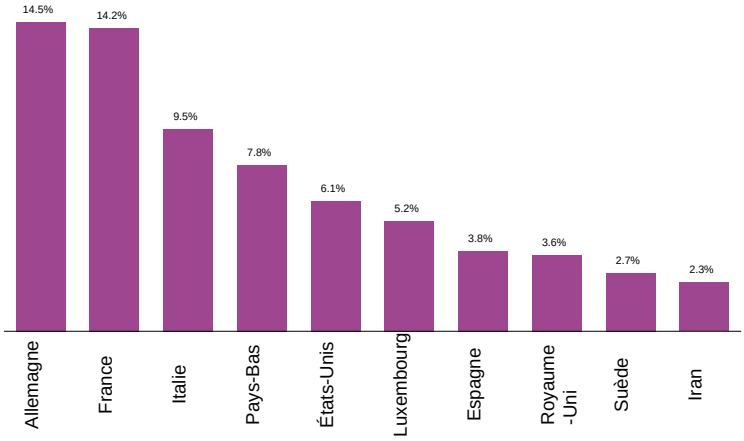
OBLICONTEXT MOYEN TERME P

Banque Conseil en Gestion de Patrimoine

Répartition par stratégies



Répartition par pays



Historique des performances

		janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année
2025	Fonds	0.57%	1.28%	-1.08%	-0.27%									0.49%
	Indice	0.70%	1.08%	-0.29%	0.61%									2.10%
2024	Fonds	0.33%	0.41%	0.86%	-0.39%	1.16%	0.40%	0.89%	1.46%	1.09%	0.86%	0.66%	1.04%	9.13%
	Indice	0.33%	0.55%	0.99%	-0.45%	1.45%	0.31%	1.18%	1.75%	1.20%	0.34%	0.06%	0.61%	8.61%
2023	Fonds	3.09%	-0.39%	-1.80%	0.81%	0.75%	0.64%	1.57%	0.17%	-0.21%	-0.19%	3.80%	2.92%	11.59%
	Indice	3.75%	-0.60%	-3.05%	0.98%	0.45%	1.06%	1.72%	-0.03%	-0.57%	-0.51%	4.27%	3.32%	11.08%
2022	Fonds	-1.09%	-3.64%	0.65%	-2.61%	-2.03%	-5.98%	4.63%	0.12%	-6.46%	2.43%	4.42%	-0.87%	-10.60%
	Indice	-1.21%	-3.87%	-0.03%	-3.36%	-2.07%	-6.27%	4.68%	-0.11%	-6.35%	1.97%	5.04%	-0.26%	-11.91%
2021	Fonds	-0.14%	1.04%	0.32%	0.68%	0.14%	0.87%	0.26%	0.38%	0.08%	-0.49%	-0.31%	0.71%	3.60%
	Indice	0.03%	1.09%	-0.25%	1.03%	0.27%	0.49%	0.44%	0.16%	-0.26%	-0.30%	-0.72%	0.63%	2.63%
2020	Fonds	0.05%	-1.35%	-18.46%	9.55%	3.28%	1.62%	1.35%	1.93%	-1.20%	0.27%	5.53%	1.01%	0.94%
	Indice	0.15%	-0.95%	-15.18%	7.71%	3.32%	1.29%	2.32%	1.71%	-1.15%	0.79%	4.36%	1.22%	3.88%

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

Commentaire de gestion

Mars avait annoncé la couleur, avril serait un mois compliqué. Il a largement tenu ses promesses avec comme artisan en chef le président américain et ses annonces de tarifs douaniers au-delà des prévisions les plus pessimistes.
Le fameux liberation day – avec des tarifs compris entre 20% et 80% en fonction des pays (puis jusqu'à 115% pour la chine) auront mis le feu aux poudres impliquant des révisions de croissance, une probabilité accrue de récession aux Etats Unis. A titre d'exemple les primes de risque sur l'univers des obligations privées de bonnes notations en euro passent en 10 jours de 90bp à 120bp, alors que sur les High Yield elles vont voir jusqu'à 450bp en provenance de 320bp en début de mois.
Dans un second temps, l'administration américaine, en réaction aux adjudications plus compliquées sur leur dette, à l'envolée des taux 10 ans US de 4% à 4.50% en une semaine, à la baisse des marchés actions, aura modulé son discours. En effet, les délais d'applications de 90 jours, des négociations éventuelles dans l'intervalle, des exceptions sur certaines industries, et in fine la préservation de l'indépendance de la Fed – Le président américain ne cherchant plus à se débarrasser de Jerome Powell – auront permis à l'ensemble des compartiments de marchés de taux, crédit, action de respirer et de retrouver des couleurs. De fait à partir du 10 avril, les primes de crédit se sont recompressées vers de niveaux de 350bp sur le haut rendement et 105bp sur l'Investment grade. Coté taux sans risque le 10 ans américain sera revenu vers 4.16% (in fine stable sur le mois) alors que les taux euro auront quant à eux baissé de 2.74% à 2.44% gage de prévisions macro qui se détériorent.
Dans ce contexte fort volatile, le marché primaire s'est asséché jusqu'à fin avril, avant de profiter de l'accalmie avec quelques transactions sur le segment des subordonnées financières. On notera les sorties de NationWide Ageas et Bankinter en T2. Sur le segment high Yield, très peu d'opération avec en exergue le refinancement de l'entreprise italienne Lottomatica.
Les performances des classe d'actifs obligataires finissent néanmoins largement dans le vert malgré de sévères à coups. Sur les souverains en euros ce sont +1.9% sur le mois (+0.72% YTD). Les notations de bonne qualité s'établissent +1.07% YTD après un mois à +0.91%, boosté par la baisse des taux. Le haut rendement gagne +0.3% (0.94% YTD) davantage pénalisé sur le mois par la volatilité des primes.

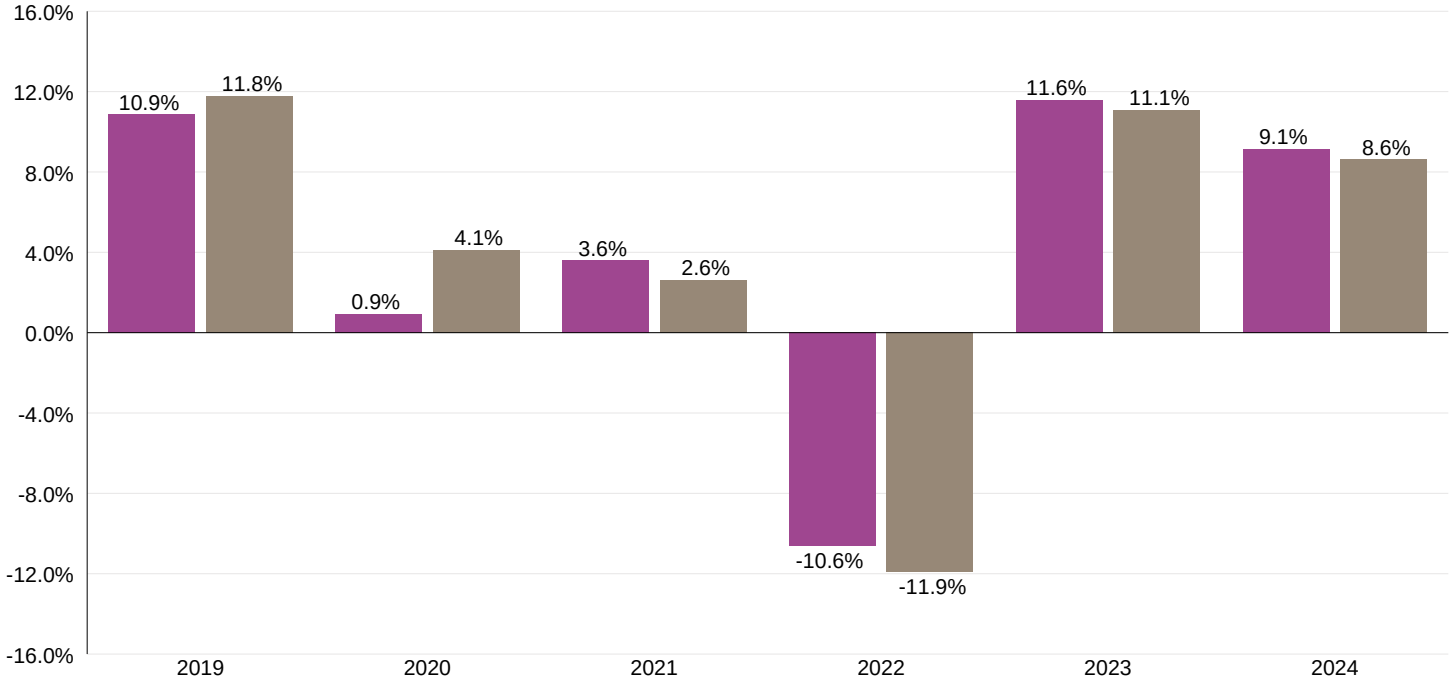
Le présent document n'a été élaboré qu'à titre d'information et a pour but d'aborder de manière simplifié les principales caractéristiques du fonds, il ne saurait donc constituer une recommandation, un conseil en investissement, ou une offre d'achat. L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente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

OBLICONTEXT MOYEN TERME P

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 01/06/2018 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) 75% ICE BofA BB-B Euro Non-Financial High Yield Constrained + 25% ICE BofA Contingent Capital hedgé en euros (coupons réinvestis)

Date de création : 01/06/2018

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 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.