

La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et peut évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

VL Part I :	10 158,94 EUR
Actif net :	71,87 M EUR

INFORMATIONS PRODUIT

Information générale

Date de création : 5 janvier 2019
Horizon de placement recommandé : > 5 ans
Forme juridique : SICAV
Devise : EURO
Indicateur de référence : Aucun
Code ISIN part I : FR0013371002

Fonctionnement

Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration
Montant minimum : 1 action
Valorisation : hebdomadaire
Règlement/livraison : J+3
Centralisation des S/R : 12h00

Frais

Frais de gestion financières : 0,65% TTC max
Frais de gestion administratifs : 0,10% avec un minimum de 50 000 euros TTC par an applicable dès la première année
Commission de surperformance : non
Commissions de souscriptions non acquises à l'OPCVM : 1,5% maximum
Commissions de souscriptions acquises à l'OPCVM : 0,45% applicable au plus tard le 30 juin 2020
Commissions de rachat acquises à l'OPCVM : 0,45%
Commissions de rachat acquises à la société de gestion : 0,45% maximum

Gérants

Radoslav RADEV

Contacts

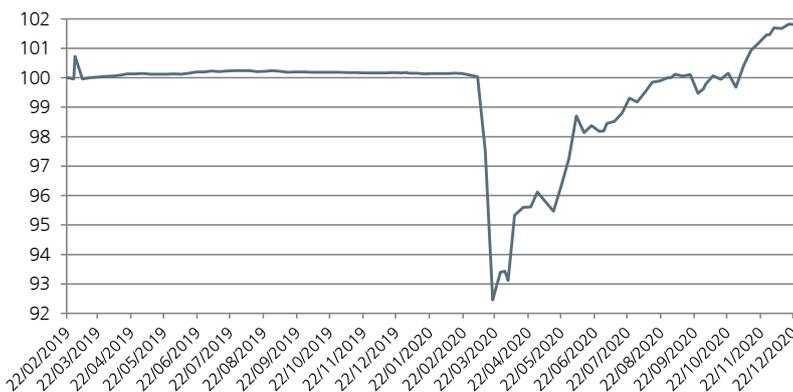
UBS La Maison de Gestion
contact@lamaisondegestion.com
+33 1 53 05 28 00

OBJECTIF DU FONDS

L'objectif de gestion de la SICAV est d'offrir la performance d'un portefeuille constitué d'obligations de maturité 31 décembre 2023. La SICAV cherche à profiter de rendements actuariels sur les obligations d'émetteurs privés ou souverains de catégorie Investment Grade (de notation supérieure ou égale BBB- selon Standard & Poor's ou de risque équivalent selon l'analyse de la société de gestion) et de catégorie spéculative (de notation comprise entre BB+ et B- selon Standard & Poor's ou de risque équivalent selon l'analyse de la société de gestion).

PERFORMANCES ET INDICATEUR DE RISQUE

Perfs.	1 mois	3 mois	2021 YTD	1 an	3 ans *	5 ans *
Fonds	-0,10%	2,07%	-0,10%	1,60%	-	-



INDICATEURS DE RISQUE

Risque	Volatilité historique	Volatilité 1 an	Ratio de sharpe 3 ans
Fonds	4,89%	6,64%	-

INFORMATIONS RELATIVES A LA CONSTITUTION DU PORTEFEUILLE DE PORTAGE

Le fonds est constitué d'une phase initiale d'investissement sur des titres obligataires *Investment Grade* pouvant s'étendre jusqu'au 30 juin 2020 avant la constitution du portefeuille de portage. La société de gestion applique le taux minimum de frais de gestion financière (0,00%) pendant cette phase initiale.

Nombre de mois maximum restant sur la phase initiale avant lancement de la stratégie de portage : 0

Rendement actuariel à maturité (sont exclus l'exercice des calls des obligations callables - Hors défauts éventuels) : 1,23%

Rendement actuariel (sont inclus l'exercice des calls des obligations callables - Hors défauts éventuels) : 0,89%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier a été marqué par un marché animé par la progression des vaccinations contre le Covid-19 et la reconduite des mesures restrictives dans plusieurs pays. Ceci s'inscrit dans un monde où le mot inflation retentit de plus en plus souvent, notamment aux Etats-Unis. Les taux 10 ans allemands ont remonté de 0.10% vers -0.50% et de 0.15 à 1.05% aux Etats-Unis. Dans ce contexte, les marchés crédit se montrent plus résilients que les marchés actions : le High Yield Europe termine le mois à +0.41% vs -2.00% pour l'Eurostoxx 50 ; +0.37% aux HY US vs -1.11% pour le SP500. L'Investment Grade plus guidé par la direction des taux, que la composante spread, a naturellement reculé de 0.30% en Europe et -1.12% aux Etats-Unis.

Le fonds a reculé de -0.10% sur le mois de janvier. Aucune ligne n'ont eu de contributions très marquées. Nous avons procédé à plusieurs opérations de "switch". Nous avons cédé Crédit Agricole 23 à rendement négatif (-0.23%) ou Ing 23 (-0.30%). Nous nous sommes positionnés sur Stelantis, l'entité issue du rapprochement entre PSA et Fiat ; la nouvelle entité est notée Investment Grade avec un rendement légèrement positif. Enfin nous avons intégré Unibail call 07/23 avec un rendement de 5.27% dont le profil paraît assez intéressant. A noter que sur la première semaine du février, le fonds reprend +0.33%.

Ce document est non contractuel. En cas de désaccord ou litige émanant de ce document, le prospectus complet fait foi.

UBS La Maison de Gestion, société de gestion au capital de 1 167 600 euros, ayant son siège au 4 place Saint Thomas d'Aquin, 75007 Paris (381 950 641 RCS Paris), agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de portefeuille en date du 20 juillet 2004 sous le numéro GP 04000042.

29 janvier 2021

HISTORIQUE DES PERFORMANCES MENSUELLES (%)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2021 - Fonds	-0,10												-0,10
2020 - Fonds	-0,03	-0,05	-6,65	2,87	1,19	0,96	1,00	0,83	-0,38	0,05	1,80	0,36	1,29

CHIFFRES CLEFS

Nombre de positions	115
Rdt actuariel ⁽¹⁾	0,89%
Rdt actuariel net des dérivés	1,03%
Rdt actuariel à maturité ⁽²⁾	1,23%
Rdt actuariel à maturité net des dérivés	1,38%
Sensibilité taux	1,98
Sensibilité taux nette des dérivés	0,02

Sensibilité crédit	1,50
Notation moyenne	BB+
Taux d'exposition ⁽³⁾	98,03%
Exposition aux Cocos ⁽⁴⁾	3,43%
Exposition aux obligations callable ⁽⁵⁾	11,93%
Z spread	138
Coupon	2,73%

⁽¹⁾ Inclus l'exercice des calls des obligations callable - Hors défauts éventuels

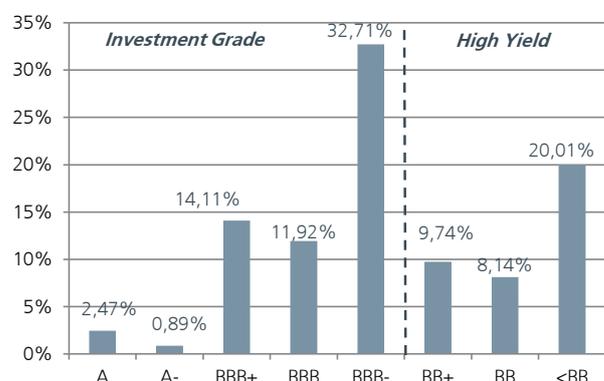
⁽²⁾ Exlus l'exercice des calls des obligations callable - Hors défauts éventuels

⁽³⁾ Exposition maximum de 130%

⁽⁴⁾ Expositions maximum aux Cocos de 10%

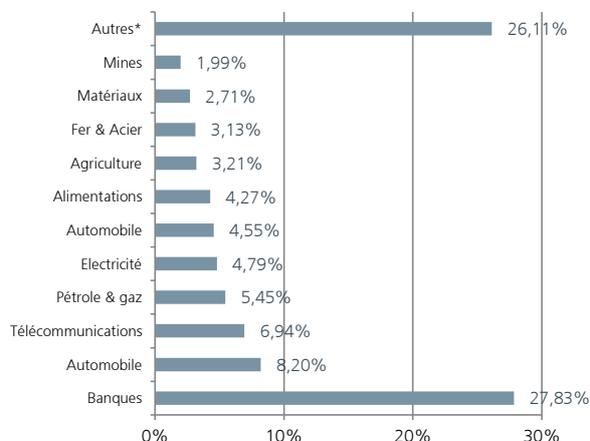
⁽⁵⁾ Hors Cocos - Obligations callable avec une date de call avant le 30/06/2024 et une maturité statutaire >30/06/2024

REPARTITION PAR NOTATION



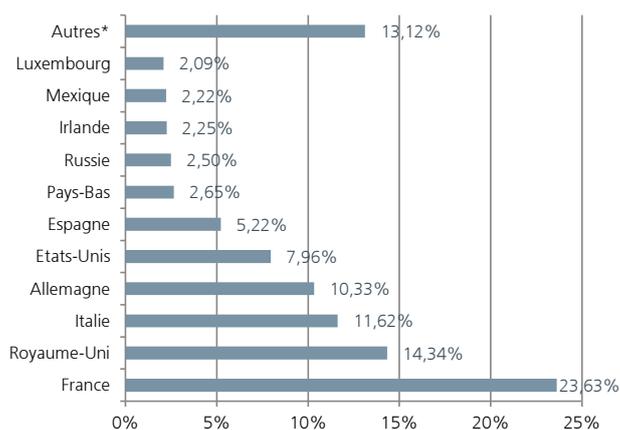
Notation de la société de gestion correspondant d'une manière générale à la moins bonne des notations des trois agences S&P, Moody's et Fitch, sur la base de la grille de S&P

REPARTITION SECTORIELLE



*Exposition < 2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



*Exposition < 2%

PRINCIPALES POSITIONS

XS1388625425	STLA 3.75 24	1,59%
XS1958656552	UBIIM 5.875 29	1,47%
XS1379158048	PEMEX 5.125 23	1,36%
FR0011538222	BPCEGP 4.625 23	1,27%
FR0013183571	TEREOS 4.125 23	1,27%
XS1791704189	HAOHUA 1.75 22	1,27%
XS1041815116	RURAIL 4.6 23	1,26%
XS1521039054	GAZPRU 3.125 23	1,19%
XS1391085740	CKHH 1.25 23	1,16%
XS1951313680	IMBLN 1.125 23	1,15%

Ce document est non contractuel. En cas de désaccord ou litige émanant de ce document, le prospectus complet fait foi.

UBS La Maison de Gestion, société de gestion au capital de 1 167 600 euros, ayant son siège au 4 place Saint Thomas d'Aquin, 75007 Paris (381 950 641 RCS Paris), agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de portefeuille en date du 20 juillet 2004 sous le numéro GP 04000042.

GLOSSAIRE

Volatilité

La volatilité est une estimation du risque d'un investissement, elle est représentée par le Lognormal de l'Ecart-Type annualisé de la performance du fonds. L'écart-type est la racine carrée de la variance des points de données par rapport à la moyenne. Plus l'amplitude des performances est grande, plus la volatilité du fonds est élevée et donc plus ce fonds est risqué.

Ratio de Sharpe

Le Ratio de Sharpe indique si le rapport entre le risque d'un fonds et sa performance est bon ou mauvais, le principe sous-jacent étant que le gestionnaire aurait pu investir dans un actif sans risque. Dans ce but, la performance de l'actif sans risque est soustraite à la performance annualisée. Cette performance nette est ensuite divisée par le risque, représenté par la volatilité annualisée. Plus le ratio est élevé, meilleur est le fonds. Un ratio négatif indique que le Fonds a été moins performant que l'actif sans risque.

Indice de référence

Par exemple un indice obligataire ou un portefeuille d'indices, utilisé pour comparer la performance d'un portefeuille. Si le benchmark est un indice, on parle d'indice de référence.

Risque

Eventualité que survienne un dommage ou une perte en capital en raison, par exemple, d'une baisse du cours d'un titre ou de l'insolvabilité d'un débiteur. Dans la théorie des marchés financiers, le risque d'un placement ou d'un portefeuille se mesure à l'ampleur des fluctuations de rendement attendues.

Obligations "Cocos"

Les obligations contingentes convertibles sont des obligations perpétuelles, rachetables au gré de l'émetteur par une options d'achat de maturité définie lors de l'émission.

Duration et sensibilité

La duration indique en années la durée d'immobilisation du capital d'une obligation. Contrairement à la durée de vie résiduelle, le concept de duration tient également compte de la structure temporelle des retours de capitaux (par ex. paiement de coupons). La duration moyenne du portefeuille résulte de la moyenne pondérée de la duration des divers titres. La sensibilité taux permet de mesurer le risque lié aux variations de taux. Ainsi, une sensibilité taux de +2% signifie que, pour une hausse instantanée (resp. baisse) de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait (resp. monterait) de 2%.

Rendement actuariel à maturité

Le taux de rendement actuariel correspond au taux d'intérêt que percevrait un investisseur qui détiendrait une obligations jusqu'à son terme.

Rendement au pire

Le Yield to worst est potentiellement le plus faible taux de rendement actuariel que peut recevoir un investisseur sur une obligation sans défaillance de l'émetteur. Celui-ci prend notamment en compte la possibilité d'un rappel d'obligation, c'est-à-dire la possibilité pour l'émetteur de rembourser l'obligation avant l'échéance.

Catégorie Investment Grade

La catégorie *Investment Grade* correspond aux notations des agences de rating situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's. Elles correspondent à un faible niveau de risque de défaut.

Catégorie High Yield (Haut rendement - spéculatif)

La catégorie High Yield ou « Haut rendement » correspond aux notations des agences de rating inférieures à la catégorie Investment Grade (BBB- selon Standard & Poor's ou équivalent). Elles correspondent à un niveau de risque spéculatif.

AVERTISSEMENTS

Le présent document est fourni à titre exclusivement informatif. Ce document a été élaboré par UBS La Maison de Gestion, société de gestion au capital de 1 167 600 euros, ayant son siège au 4 place Saint Thomas d'Aquin 75007 Paris (381 950 641 RCS Paris) agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de portefeuille en date du 20 juillet 2004 sous le numéro GP 04000042. Il ne constitue en aucun cas une offre ou un appel d'offre, ni même un conseil pour acheter ou vendre quelque placement ou produit spécifique que ce soit dans une quelconque juridiction. UBS La Maison de Gestion n'assume aucune responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations établies, bien que ces informations proviennent de sources externes réputées fiables. Sous réserve du respect des obligations légales ou réglementaires à sa charge, UBS La Maison de Gestion ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de toute transaction relative au produit ou de tout investissement dans ce produit.

Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à toute décision d'investissement ou de désinvestissement, aux documents d'information légaux (DICI, prospectus) ainsi qu'au dernier état périodique. Vous pouvez obtenir ces informations en accédant librement à notre site Internet : <http://www.lamaisondegestion.com>. Ces documents, ainsi que le dernier rapport annuel de chaque produit, qui comportent des informations en termes de risques, de commissions et de coûts, peuvent également être obtenus sur simple demande écrite à l'adresse suivante : UBS La Maison de Gestion, 4 place Saint Thomas d'Aquin 75007 Paris. La souscription des parts/actions de l'OPC est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » (telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine et reprise dans le prospectus) et dans les conditions prévues par le prospectus de l'OPC. UBS La Maison de Gestion attire votre attention sur le fait que la valeur d'une action de SICAV ou d'une part de FCP est soumise à l'évolution des marchés financiers et enregistre des fluctuations. Tout investissement dans des OPC peut comporter un risque plus ou moins important selon les marchés d'investissement y compris celui de la perte totale et soudaine de son investissement par l'investisseur. La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs. La performance représentée ne tient pas compte de commissions et de frais éventuels prélevés lors de la souscription et du rachat de parts. Le présent document a été établi indépendamment d'objectifs d'investissement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière, de l'expérience et de la compréhension des produits financiers ou des besoins propres à un destinataire précis. Le traitement fiscal dépend de la situation de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Ce document est non contractuel. En cas de désaccord ou litige émanant de ce document, le prospectus complet fait foi.

UBS La Maison de Gestion, société de gestion au capital de 1 167 600 euros, ayant son siège au 4 place Saint Thomas d'Aquin, 75007 Paris (381 950 641 RCS Paris), agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de portefeuille en date du 20 juillet 2004 sous le numéro GP 04000042.