

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 :	12 567,20 EUR
<b>Actif net :</b>	<b>150,76 M EUR</b>

#### INFORMATIONS PRODUIT

##### Information générale

Date de création : 15 avril 2005  
Horizon de placement recommandé : > 2 ans  
Forme juridique : FCP  
Devise : EURO  
Indicateur de référence : ESTR capitalisé + 3%  
Code ISIN part I : FR0010622654

##### Fonctionnement

Dépositaire : CACEIS Bank  
Valorisateur : CACEIS Bank  
Montant minimum : Dix millièmes de part  
Valorisation : quotidienne  
Règlement/livraison : J+3  
Centralisation des SVR : 10h00

##### Frais

Frais de gestion : 0,80% TTC max  
Commission de surperformance : 10% TTC max. de la surperformance annuelle du fonds par rapport à l'ESTR + 4% par an  
Droits d'entrée maximum : 2,5%  
Droits de sortie maximum : non

##### Gérants

Radoslav RADEV  
Olivier THERME

##### Contacts

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

#### OBJECTIF DU FONDS

L'objectif du Fonds est de procurer sur la durée de placement recommandée, un rendement supérieur à l'ESTR capitalisé + 3%, minoré des frais de fonctionnement et de gestion réels, différents pour chaque catégorie de parts et pouvant s'élever au maximum à 0,60% pour la part J, à 0,80% pour la part I et à 1,55% pour la part R.

#### PERFORMANCES

Perfs.	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans *	5 ans *
Fonds	-2,53%	4,83%	-14,46%	-14,46%	-2,12%	-0,48%
Indicateur	0,38%	1,05%	3,02%	3,02%	2,71%	2,69%

\* Performances annualisées

Perfs.	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-14,46%	4,96%	4,44%	10,21%	-5,53%	3,82%
Indicateur	3,02%	2,54%	2,57%	2,64%	2,67%	2,68%



Les chiffres cités concernent les années passées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les fluctuations de change peuvent affecter la valeur des investissements en devise étrangère.

#### INDICATEURS DE RISQUE

Risque	Vol. 1 an	Vol. 3 ans	Ratio Sharpe 1Y	Ratio sharpe 3Y
Fonds	7,22%	7,83%	-2,00	-0,23
Indicateur	NS	NS	NS	NS

#### COMMENTAIRE DE GESTION

L'année s'est terminée par une progression des taux reportant en attente d'une possible inflexion des politiques monétaires en 2023. En effet, tous les yeux sont restés rivés sur les banques centrales : le changement de ton de la FED à la fin du mois de novembre s'est matérialisé par un relèvement de taux de 50 bps à la mi-décembre avec un taux entre 4.25% et 4.50%. La prochaine réunion aura lieu le 1er février au cours de laquelle les taux devraient être relevés de 50 bps selon les attentes.

De l'autre côté de l'Atlantique, la BCE a également relevé ses taux de 50 bps pour les porter à 2%, avec une surprise dans le discours : la BCE se montre plus ferme face à l'inflation avec un trajectoire de hausses des taux plus affirmé. Ceci a clairement déplu au marché, qui s'attendait/s'attend que la BCE va se montrer plus alignée avec la FED.

Enfin, la Banque centrale Japonaise a (enfin) changé de ton en ce mois de décembre, ce qui a provoqué une forte volatilité sur les obligations souveraines du pays. L'institution a annoncé qu'elle allait laisser le rendement de ses obligations 10 ans atteindre 0.5%.

L'inflation américaine a encore ralenti à 7.1%, un chiffre plus faible qu'attendu, après 7.7% en octobre. Ces données confirment que le pic à 9.1% en juin est probablement derrière nous. Dans la zone Euro, l'inflation s'est établie à 10.1% en novembre après 10.6% le mois précédent, toujours avec de fortes disparités selon les pays. Le marché a désormais les yeux rivés sur la réouverture récente de l'économie chinoise après près de trois ans de restrictions, ainsi que sur les futures hausses de taux des banques centrales alors qu'une récession est attendue dans plusieurs zones géographiques en 2023. Tous ces éléments font penser que 2023 serait une année d'inflexion dans le marché des taux. Le marché des crédit, quant à lui, a été finalement plus orienté par les hausses des taux que le mouvement des primes/spreads de crédit.

Sur le mois, le taux 10 ans Allemand a progressé de 74 bp à 2.56% à fin novembre avec un taux 2 ans toujours plus élevé à 2.73%. La courbe reste donc inversée pour le deuxième mois consécutif.

Coté crédit, les indices ont été volatiles tout le mois mais n'ont clôturé le mois qu'en petite hausse. L'indice CDS Investment Grade Europe remonte ainsi de 3 pbs pour terminer à 91 bp et celui du High Yield de 32 à 474 bp. Dans ce contexte les actions reculent de 4.30% en Europe (SX5E) et -5.90% aux Etats-Unis (SPX), les valeurs technologiques demeurent les plus exposées -8.7% (Nasdaq).

Nous gardons un biais constructif sur les marchés actions avec des positions optionnelles, notamment en Europe. Coté taux, nous avons pris des positions sur les taux longs américains, mais nous sommes prudents sur les taux courts européens comme la BCE maintient toujours un ton (trop) « faucon ».

**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 91 boulevard Haussmann, 75008 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.

HISTORIQUE DES PERFORMANCES MENSUELLES (%)

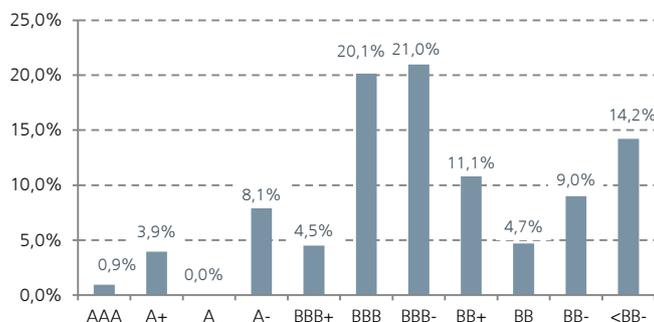
	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Années
2022 - Fonds	-2,07	-3,33	-1,25	-3,14	-1,53	-6,04	4,23	-1,47	-5,18	2,86	4,57	-2,53	<b>-14,46</b>
2021 - Fonds	0,33	0,96	0,72	1,12	0,18	0,77	0,28	0,31	-0,94	0,52	-0,25	0,89	<b>4,96</b>
2020 - Fonds	0,08	-1,12	-11,75	5,31	2,13	2,74	1,52	2,55	-2,17	-0,15	5,11	1,24	<b>4,44</b>
2019 - Fonds	2,10	1,50	0,73	1,31	-1,31	1,64	1,03	0,44	0,96	-0,03	0,77	0,66	<b>10,21</b>

ALLOCATION D'ACTIFS DU FONDS

Actions	34,91%	Obligations	34,06%
Europe	18,72%	Crédit Euro	56,66%
USA	6,50%	Crédit UK	0,00%
Japon	4,58%	Crédit US	11,85%
Emergents	4,21%	Crédit EM	0,00%
Monde	0,00%	Govies Euro*	-50,00%
Mines d'or	0,91%	Govies UK	0,00%
<b>Métaux</b>	<b>3,42%</b>	Govies US*	15,38%
<b>Volatilité</b>	<b>0,00%</b>	Govies EM	0,17%
<b>Cash</b>	<b>-1,53%</b>		
		Duration	4,11
		Rend. au pire	6,32
		Rend. à maturité	5,37

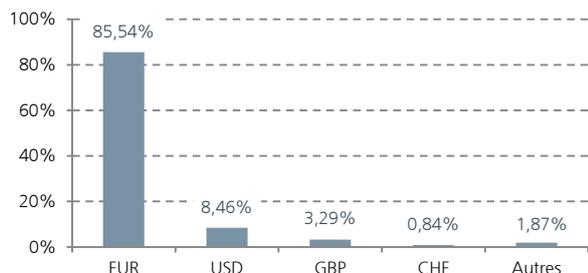
\* Couverture

EXPOSITION NETTE PAR RATING DE LA POCHE OBLIGATAIRE



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

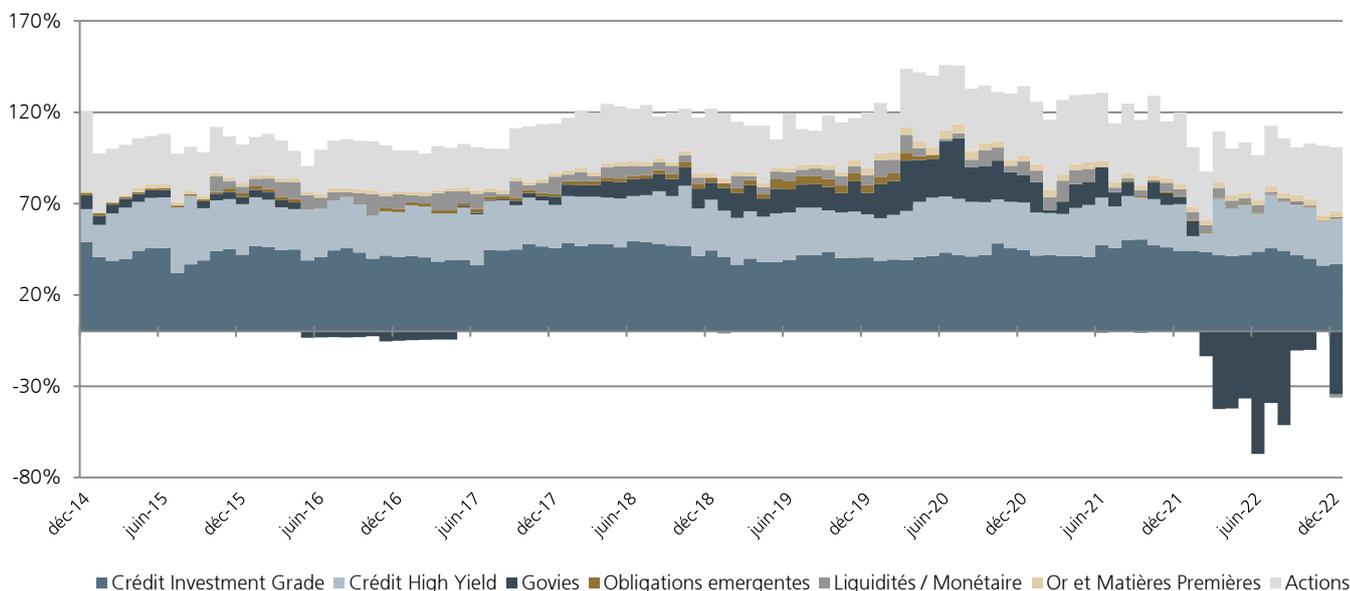
EXPOSITION NETTE DU FONDS PAR DEVICES



TOP 10 DES PRINCIPALES POSITIONS

FR0011170786	OFI PRECIOUS MET I	3,42%
FR0013524865	AUCHAN 3.25 07-27	1,24%
XS2104051433	BBVA 1.0 01-30	1,21%
BE6327660591	SAGERPAR ZCP 04-26	1,20%
FR0013439304	WORLDLINE ZCP 07-26	1,18%
XS2083210729	ERST GR 1.0 06-30	1,18%
CH1149574571	UBS AG LON ZCP 12-28	1,15%
FR0013186707	H2O MULTIBONDS N	1,14%
XS1769091296	UNIL FI 1.625 02-33	1,13%
XS2081474046	FAUR 2.375 06-27	1,11%

EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS DEPUIS 2013



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 91 boulevard Haussmann, 75008 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.

### 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

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 91 boulevard Haussmann 75008 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, 91 boulevard Haussmann 75008 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 91 boulevard Haussmann, 75008 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.