

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 R :	1 060,07 EUR
Actif net :	30,47 M EUR

INFORMATIONS PRODUIT

Information générale

Date de création : 26 septembre 2022
Horizon de placement recommandé : > 2 ans
Forme juridique : FCP
Devise : EURO
Indicateur de référence : Aucun
Code ISIN part R : FRO014009WJO

Fonctionnement

Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration
Montant minimum : millièmes de part
Valorisation : quotidienne
Règlement/livraison : J+2
Centralisation des S/R : 10h00

Frais

Frais de gestion financières : 1,00% TTC max
Frais de gestion administratifs : 0,10% avec un minimum de 35 000 euros TTC par an applicable dès la première année

Commission de surperformance : 10% TTC de la surperformance annuelle du fonds par rapport à €STR + 2,9% par an

Commissions de souscriptions non acquises à l'OPCVM : 2,5% maximum

Commissions de souscriptions acquises à l'OPCVM: Néant

Commissions de rachat acquises à l'OPCVM : Néant

Commissions de rachat acquises à la société de gestion : Néant

Gérants

Radoslav RADEV

Contacts

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

OBJECTIF DU FONDS

LMDG MULTI-CREDIT est un fonds obligataire qui vise à offrir une performance liée au marché de crédit. Le Fonds a pour objet la gestion d'un portefeuille constitué principalement d'obligations françaises et étrangères ou de valeurs assimilées ainsi que d'instruments dérivés. Les critères d'investissement privilégient les opportunités offertes par les écarts entre le prix de marché d'un titre et sa valeur intrinsèque établie par notre recherche interne, avec l'appoint de recherche externe.

La politique de gestion est discrétionnaire, active et opportuniste. La construction du portefeuille repose sur une analyse de l'environnement macro-économique afin de définir l'allocation entre les différentes classes d'actifs obligataires.

PERFORMANCES ET INDICATEUR DE RISQUE

Perfs.	1 mois	3 mois	YTD	3 ans *	5 ans *	DL
Fonds	-0,36%	1,54%	4,67%	-	-	6,01%
ESTR + 2,9%	0,53%	1,64%	4,51%	-	-	5,63%
Indice	0,00%	1,46%	2,52%	-	-	5,82%

Indice : 50% ICE BofA BB Euro High Yield Index +25% Bloomberg Global COCO HY Index + 25% ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index; DL : depuis le lancement

* Performances annualisées

INDICATEURS DE RISQUE

Risque	Volatilité historique	Volatilité 1 an	Ratio de sharpe 3 ans
Fonds	2,85%	2,85%	-

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre était un mois de « taux ». Toutes les classes d'actifs sont dirigés par les taux. Coté banques centrales, pas vraiment de surprise. La FED a marqué une pause dans ses hausses, laissant la porte ouverte pour encore une hausse. Les prévisions des gouverneurs de la FED ont pointé un taux terminal un peu plus élevé que les attentes du marché, ce qui a contribué à une reprise de la volatilité sur les taux longs. La courbe toujours inversée s'est repentifiée par la partie longue de 30 pbs. En Europe, la BCE a en quelque sorte délivré une « forward guidance », sans la nommer. Une hausse des taux attendue et un discours sur la trajectoire assez précis. Le discours était assez accommodant avec des prévisions macroéconomiques revues à la baisse.

Le marché commence à reprendre le mantra « plus élevé pour plus longtemps » et chaque « bonne nouvelle » économique conduit à une remontée des taux, ce qui résulte en tension sur les actifs risqués. Le résultat net est une progression nette des taux longs de 40pbs (Allemagne à 2.83) – 60pbs (Etats-Unis à 4.57%) et des spreads qui s'écartent : le CDS High Yield Europe (Xover) s'écarte de 70pbs alors que le marché Investment Grade maintient une stabilité (+7pbs). Notre sentiment est que le marché est toujours à un carrefour entre le chemin d'acceptation d'une dégradation potentielle macro et une inflation + marché d'emploi qui ont dû mal à refroidir. Globalement, nous trouvons c'est un environnement qui est bénéfique pour la dette d'entreprise, notamment Investment Grade, qui délivre des rendements élevés malgré une volatilité intermittente. Le fonds recule sur le mois de -0.36%, ce qui est attribuable notamment à la partie AT1. Le marché AT1 dans sa globalité a reculé de -1.54% sur le mois et l'exposition du fonds est de 30% - le maximum autorisé. C'est un thème que nous continuons de privilégier avec des rendements dépassant 11%. Ces rendements sont procurés notamment des émetteurs considérés comme « champions nationaux » - Unicredit, ING, BNP ou Société Générale. Nous avons initié une couverture partielle avec futurs SX7E (Eurostoxx Banques) de 8% pour compenser la volatilité intermittente. Coté High Yield, nous continuons de considérer que les spreads ne sont pas suffisamment élevés pour surpondérer et restons assez sélectifs : la partie High Yield (hors subordonnées et AT1) est de 8%.

HISTORIQUE DES PERFORMANCES MENSUELLES

2023	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
Fonds	3,14	-0,71	-2,53	0,84	1,62	0,80	2,51	-0,59	-0,36	-	-	-	4,67
ESTR+2,9%	0,42	0,40	0,47	0,45	0,54	0,51	0,54	0,56	-4,79	-	-	-	4,51
Indice	3,32	-0,84	-3,46	0,64	0,79	0,72	1,89	-0,43	-7,29	-	-	-	2,52

Indice : 50% ICE BofA BB Euro High Yield Index +25% Bloomberg Global COCO HY Index + 25% ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index

CHIFFRES CLEFS

Nombre de positions	48			
Rdt actuariel net des dérivés ¹	9,28%			
Sensibilité taux nette des dérivés	3,64%			
Notation moyenne	BB+			
Z spread	618			
Coupon	4,50%			
Note MSCI (industry adjusted score)	6,92			
		Poids (%)	Contribution au rendement (%)	
		IG (Hors Financières)	3,87	0,19
		HY (Financières exclus)	9,17	0,71
		Hybrides Corporates	31,32	2,16
		Financières Senior	0,00	0,00
		Financières Sub. (Hors Cocos)	22,29	1,88
		CoCos	26,36	4,34
		Investissement total	93,01	9,28
		dont obligations convertibles	1,85	0,16

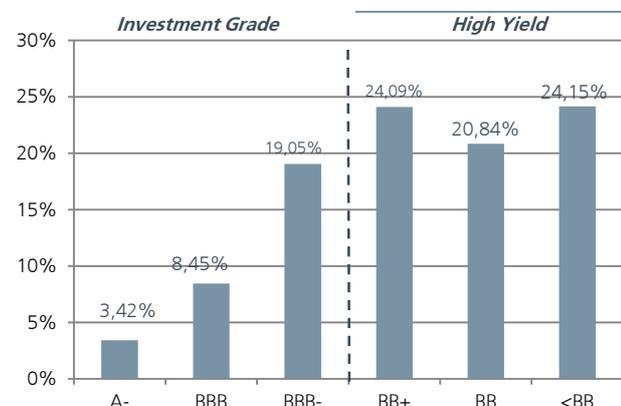
¹ Inklus l'exercice des calls des obligations callables - Hors défauts éventuels

IG : Investment Grade

HY : High-Yield

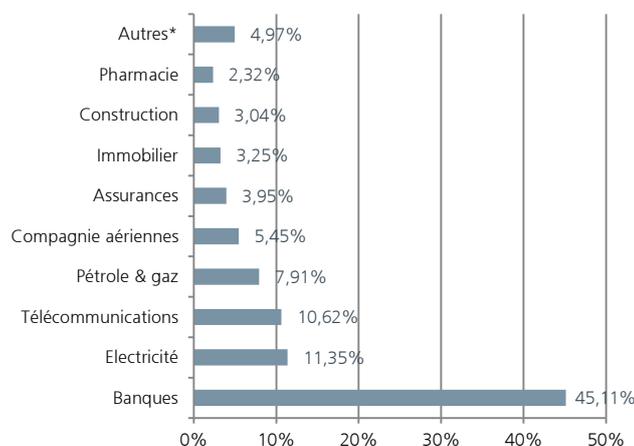
Cocos : obligations Contingentes Convertibles

REPARTITION PAR NOTATION



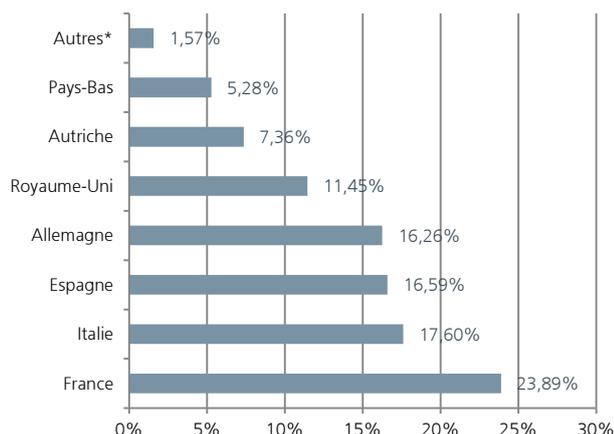
Notation de la société de gestion correspondant d'une manière générale à la moins bonne des notations des trois agences S&P, Moody's et Fitch, sur la base de la grille de S&P

REPARTITION SECTORIELLE



*Exposition < 2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



*Exposition < 2%

PRINCIPALES POSITIONS

Valeur	Valeur	Duration	Rdt	Poids
BANCO SABADELL 6% 2028		4,31	7,57	3,10%
URW 7,25% 2028		4,33	9,85	3,02%
INTESA SANPAOLO 8,505% 2032		6,41	8,56	3,02%
ABERTIS FINANCE 2,625% 2027		3,40	7,55	2,83%
UNICREDIT SPA 7,296% 2029		4,59	8,57	2,74%
BRITISH TELECOMM 1,874% 2025		1,86	6,77	2,71%
RAIFFEISEN BK IN 7,375% 2027		3,56	8,13	2,71%
TELECOM ITALIA 6,875% 2027		3,81	6,75	2,67%
ENI SPA 2,75% 2030		5,98	6,82	2,62%
ELEC DE FRANCE 3,375% 2030		5,99	7,84	2,54%

Rdt : rendement

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 investisseurs 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

Ce document est non contractuel. En cas de désaccord ou litige émanant de ce document, le prospectus complet fait foi. 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 (DIC1, 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.