

Informations générales

| | |
|----------------------------------|---|
| Période | 28/02/2025 |
| Date de création du portefeuille | 30/06/2005 |
| Devise du portefeuille | EUR |
| Date de création de la part | 02/06/2008 |
| Devise de la part | EUR |
| Code ISIN | FR0010622654 |
| Type de part | C2 |
| Statut juridique | FCP |
| N° de portefeuille comptable | 170049 |
| Valorisation | Quotidienne |
| Société de gestion | UBS - La Maison de Gestion |
| Gérant | UBS - La Maison de Gestion |
| Valorisateur | CACEIS Fund Administration |
| Dépositaire | CACEIS Bank |
| Durée placement recommandée | 2 ans minimum |
| Heure de centralisation | 10:00 |
| Frais de gestion | 0,80% TTC max |
| Commission de surperformance | 10% TTC maximum par rapport à l'ESTR + 4% |
| Rendement/Risque | |

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

Valeur liquidative

| | |
|--------------------|--------------|
| Valeur liquidative | 16 249,69 |
| Actif net | 5 048 943,96 |
| Nb de parts | 310,71 |

Orientation de gestion

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.

Benchmark

ESTR capitalisé + 3%

Duration

| | |
|------------|------|
| 28/02/2025 | 3.97 |
|------------|------|

Rendement au pire

| | |
|------------|------|
| 28/02/2025 | 4.02 |
|------------|------|

Rendement à maturité

| | |
|------------|------|
| 28/02/2025 | 4.24 |
|------------|------|

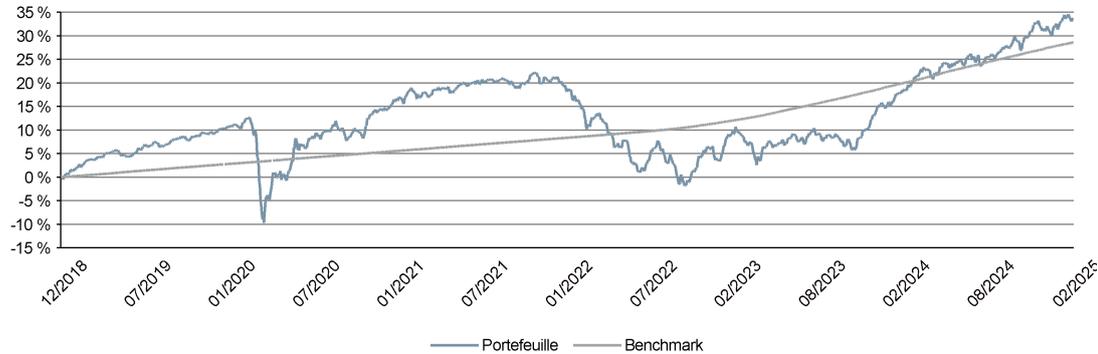
Contact

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

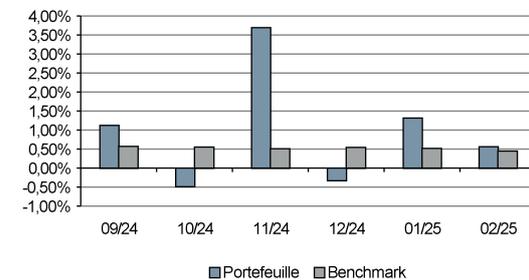
Indicateurs de performance

| Performances (%) | 1 mois | 3 mois | Début de l'année | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------|--------|--------|------------------|-------|-------|-------|
| Portefeuille | 0,56 | 1,55 | 1,88 | 11,90 | 16,83 | 21,50 |
| Benchmark | 0,45 | 1,53 | 0,97 | 6,87 | 18,40 | 24,63 |
| Surperformance | 0,11 | 0,03 | 0,91 | 5,03 | -1,56 | -3,13 |

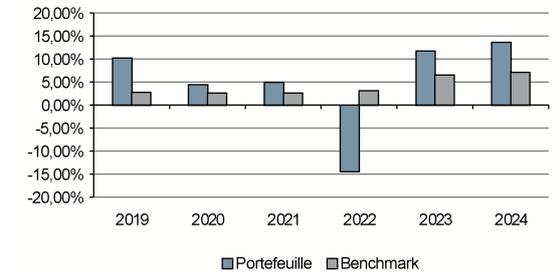
Evolution de la performance



6 derniers mois



6 dernières années



Indicateurs de risque

| Indicateur de fréquence | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité du portefeuille (%) * | 5.39 | 7.46 | 9.60 |
| Volatilité du benchmark (%) * | 0.07 | 0.23 | 0.27 |
| Ratio de Sharpe du portefeuille * | 1.50 | 0.45 | 0.27 |
| Tracking error (%) * | 5.39 | 7.42 | 9.57 |

* Indicateur annualisé

Commentaire de Gestion

Aux Etats Unis, les marchés déchantent en 2025 après avoir célébré l'élection de Donald Trump fin 2024. En février les actions ont perdu -1,42% (S&P500) et accusent un retard de 8,6% par rapport aux actions européennes depuis le début de l'année (Stoxx 600). L'incertitude générée par les annonces et les revirements du nouveau président, notamment sur le sujet des droits de douane poussent des investisseurs à se désengager des actions américaines pour chercher des opportunités ailleurs sur les marchés européens et chinois, moins chers moins « chers » et où les politiques sont plus expansionnistes. Après une hausse de 6,3% en janvier, le retour en grâce des actions européennes s'est poursuivi en février avec une progression de 3,3% (Stoxx 600). Les actifs risqués du vieux continent ont bénéficié de l'anticipation de la baisse des taux, des espoirs de trêve en Ukraine et des élections allemande qui ouvrent la porte à une politique fiscale plus accommodante avec la levée du « debt brake ». Cela devrait se traduire en Allemagne par des réductions d'impôts sur les sociétés, des augmentations potentielles des prestations de sécurité sociale, des coûts énergétiques plus bas, des hausses d'investissements dans l'énergie, les infrastructures et la défense.

Le sujet de la défense a d'ailleurs focalisé l'attention avec la perspective d'un éventuel désengagement des Etats Unis en l'Ukraine et plus généralement de l'Otan. Dans ce contexte, les efforts militaires devront donc être amplifiés en Europe et Ursula Von der Leyen s'est dite prête à assouplir les règles budgétaires en ne faisant plus entrer les dépenses de défense dans le calcul du déficit public des états membres.

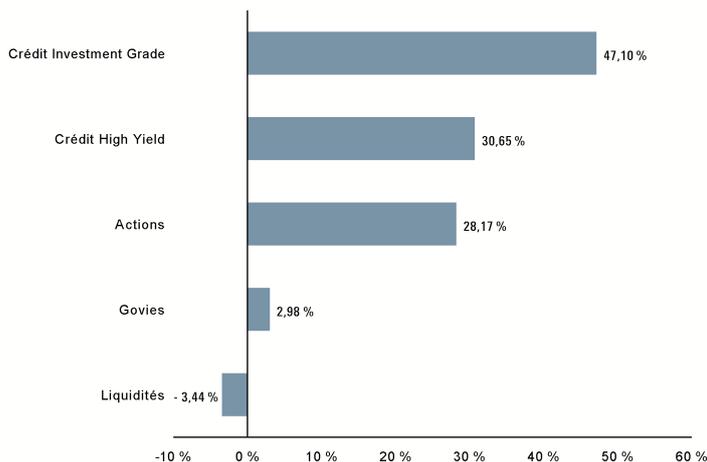
Concernant les publications trimestrielles, en agrégé, les Chiffres d'affaires et les Résultats ont été au-dessus des attentes. L'Industrie, la conso discrétionnaire, et les financières ont le plus contribué aux bonnes surprises.

En Chine, le mois a été calme sur le plan des publications en raison des festivités du Nouvel An lunaire mais les marchés ont connu une forte hausse (+11,74% pour le MSCI China) aidé notamment par la baisse du dollar, par l'espoir d'un renforcement du soutien gouvernemental à l'économie et par la poursuite de la hausse du secteur technologique dans la foulée de l'introduction de Deepseek le mois dernier.

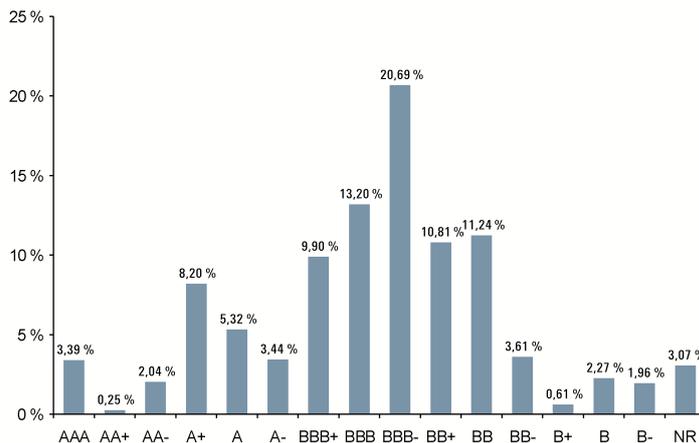
Les taux des obligations allemandes à 10 ans ont légèrement augmenté de 0,02 % pour atteindre 2,4 %, avec un pic à 2,55 % durant la période électorale, en raison de la menace d'une majorité d'extrême droite. Après une forte hausse en décembre 2024 (+0,40 %) et une stabilisation en janvier, les taux des obligations américaines à 10 ans ont fortement baissé (-0,35 %) pour s'établir à 4,21 %.

Du côté du crédit, la tendance positive se poursuit grâce à un resserrement des primes de crédit. Le crédit Investment Grade européen a progressé de 0,60 % en février, tandis que le marché du High-Yield européen a augmenté de 1,23 %, marquant le dixième mois consécutif de hausse. En revanche, la dette souveraine américaine a affiché une performance spectaculaire de 2,16 % (en USD) en février, en raison d'une fuite vers les actifs « sans risque ». Le crédit Investment Grade en dollars US a enregistré une performance similaire de 2,20 % après une hausse de 0,55 % en janvier, soutenu par la performance des taux d'intérêt.

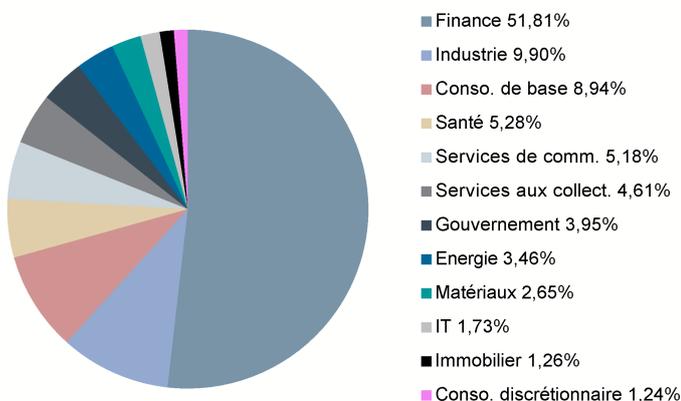
Répartition par classes d'actifs



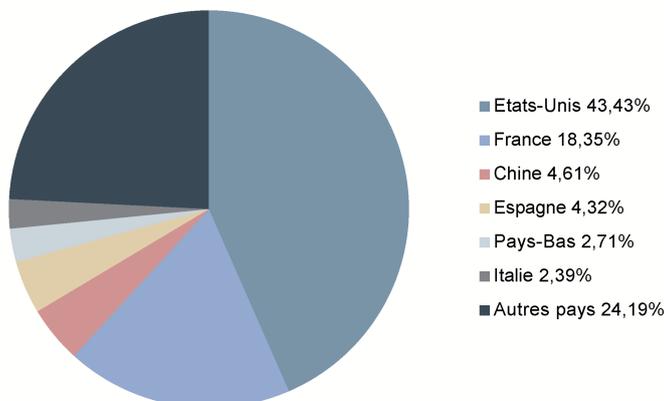
Répartition par notations de la poche obligataire



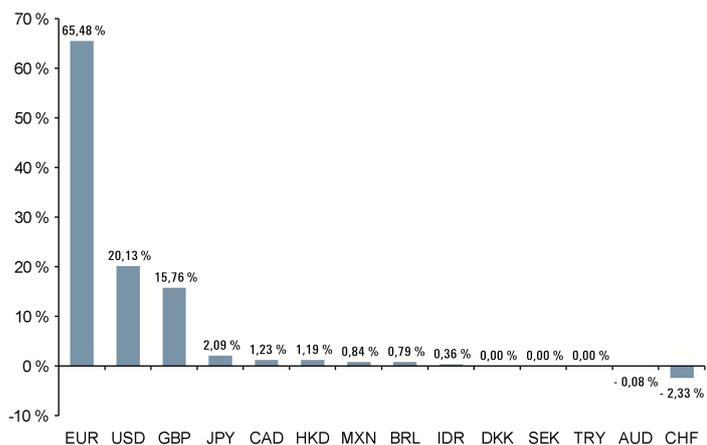
Répartition sectorielle de la poche obligataire



Répartition géographique de la poche action



Répartition par devises



TOP 10 principales positions

| | Poids (% actif net) |
|----------------------------|---------------------|
| UBS ZCP 12-12-25 | 3,86 % |
| ISHARES MBS ETF | 2,06 % |
| BBVA BA 7.625 02-35 | 1,94 % |
| INTE 7.778% 20-06-54 | 1,87 % |
| NN GROUP NV 6.375% PERP | 1,63 % |
| GENERAL ELECTRIC | 1,62 % |
| AXA 6.375% PERP EMTN | 1,57 % |
| AEGON NV 5.625% PERP | 1,56 % |
| LA MONDIALE 6.75% 31-12-49 | 1,51 % |
| CNP ASSURANCES 4.875% PERP | 1,48 % |
| Total | 19,10 % |

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

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 (DICL, 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.