

Informations générales

Période	30/09/2025					
Date de création du portefeuille	11/07/2008					
Devise du portefeuille	EUR					
Date de création de la part	11/07/2008					
Devise de la part	EUR					
Code ISIN	FR0010626291					
Type de part	D4					
Statut juridique	FCP					
N° de portefeuille comptable	170046					
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	3 ans minimum					
Heure de centralisation	11:00					
Frais de gestion	1,25% TTC max					
Commission de surperformance	10% TTC par rapport à ESTR +4,5% par an					
Rendement/Risque						
1	2	3	4	5	6	7

Valeur liquidative

Valeur liquidative	1 471,41
Actif net	101 678 580,01
Nb de parts	69 102,49

Orientation de gestion

Un objectif patrimonial avec une gestion du risque efficace. Un objectif de performance absolue de 3% à 6% par an au dessus de l'ESTR. Un risque maîtrisé avec une volatilité attendue comprise entre 3% et 6% et la préservation du capital comme priorité en phase de crises.

Contact

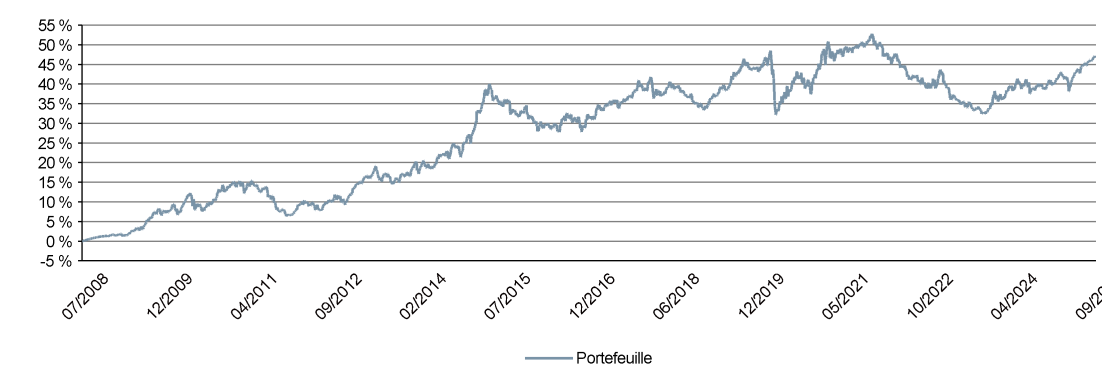
UBS LA MAISON de Gestion
contact@laimaiondegestion.com
+33 1 53 05 28 00



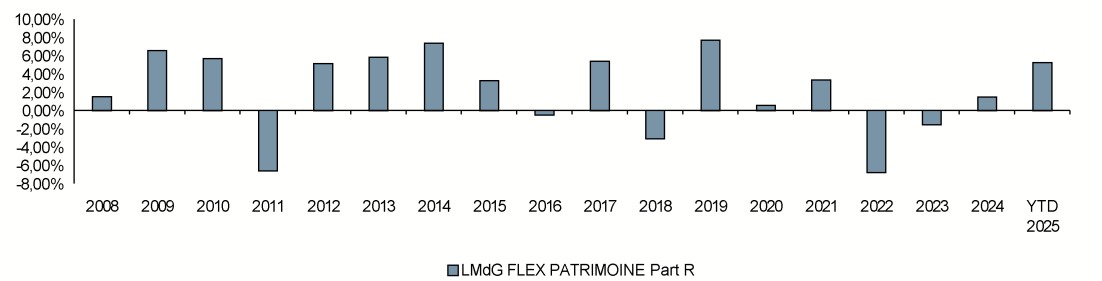
Indicateurs de performance

Performances (%)	1 mois	3 mois	Début de l'année	1 an	3 ans	Origine
Portefeuille	0,86	1,88	5,25	5,19	4,89	47,14

Evolution de la performance



Historique des performances



Indicateurs de risque

Indicateur de fréquence	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille (%) *	2.88	3.64	4.32
Ratio de Sharpe du portefeuille *	0.88	-0.41	-0.14

* Indicateur annualisé

Commentaire de Gestion

La hausse des actions s'est poursuivie aux États-Unis avec un gain de 3,64 % sur le mois de septembre pour le S&P500. Pourtant, le marché de l'emploi a commencé à montrer des faiblesses, avec des créations moins fortes qu'attendu et des révisions sur les mois précédents. La baisse des taux de la Fed de 25 bps est venue alimenter la une progression qui sur les dernières semaines est davantage liée aux flux sur les ETF, aux investisseurs individuels et à la peur de passer à côté de la hausse (FOMO). Autant de facteurs assez fragiles qui pourraient se retourner rapidement. Tout comme l'effet de richesse créé par la hausse des marchés, qui soutient l'économie via la consommation des ménages les plus aisés (les 10 % les plus riches représentent 50 % de la consommation).

La hausse est bien sûr très fortement liée à la course à l'intelligence artificielle et aux investissements massifs qu'elle engendre. Mais sur ce terrain, la Chine devient un acteur majeur très intéressant (Alibaba a gagné 32,4 % en septembre !) et moins cher, que ce soit sur ses coûts de développement (révélation de Deepseek en début d'année) ou sur la valorisation de ses entreprises dans le secteur. Le MSCI China a progressé de 9,54 % sur le mois. En Europe, l'Eurostoxx a gagné 2,8 % malgré des données économiques en dégradation et la situation politique française qui inquiète. Même si quelques doutes surviennent ponctuellement, les espoirs liés au changement de paradigme allemand (fin de l'austérité budgétaire, plan de relance massif) et à la meilleure santé économique des pays du Sud continuent de tirer un marché européen bien moins cher que le marché américain.

Sur le plan géopolitique, le mois de septembre a été marqué par une intensification des provocations russes à l'égard de l'OTAN. Le sujet de la guerre en Ukraine a été ravivé par Donald Trump qui, dans un nouveau revirement spectaculaire, a déclaré au sommet des Nations unies que l'Ukraine peut « reconquérir l'intégralité de son territoire » et appelle à un front commun contre les exportations pétrolières russes.

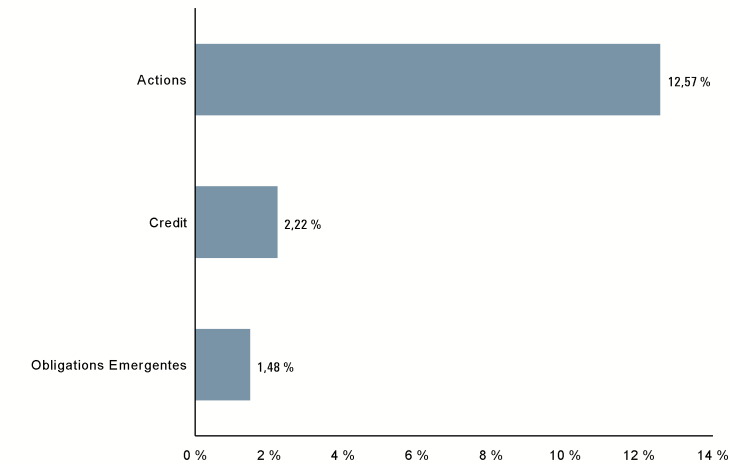
L'or continue de progresser face aux incertitudes géopolitiques, aux doutes concernant l'indépendance future de la Fed et plus généralement face à la « pente naturelle » des banques centrales à remettre en question leurs cibles d'inflation.

Les taux souverains ont légèrement reculé : le 10 ans américain baisse de 0,08 % à 4,15%, tandis que son pendant allemand reste stable à 2,71 %.

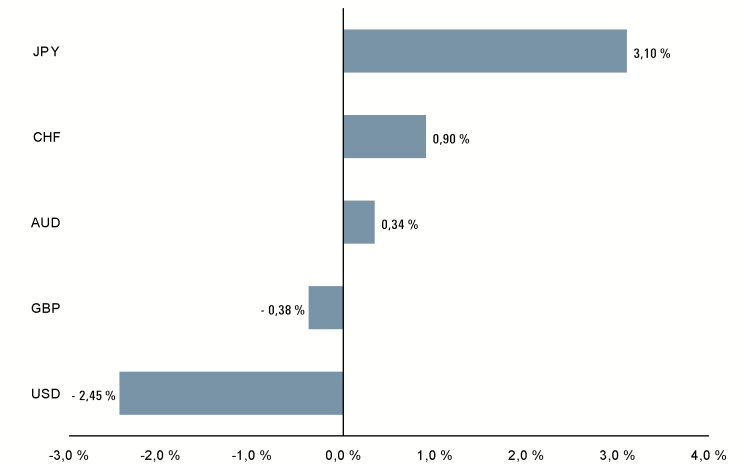
Les spreads de crédit investment-grade se resserrent de 0.05% sur le mois. Le segment high-yield en € continue de surperformer avec une compression des primes de 0.15 % sur le mois et une performance de 4.2 % depuis le début de l'année, alors que le segment investment-grade en € affiche une performance de 2.8% sur la même période. Pour le crédit en dollars US, les indices high-yield et investment-grade affichent respectivement 7.3% et 7.2 de performance depuis le début de l'année. Le faible écart de performance entre les segments aux États-Unis s'explique par la baisse marquée des taux d'intérêt favorisant les actifs à duration longue comme les obligations investment-grade.

Fait marquant, le marché des obligations super subordonnées Additional Tier 1 (AT1) poursuit son rally historique, avec une hausse de plus de 57 % depuis le creux post-Credit Suisse en 2023. Porté par des rendements élevés et une confiance renouvelée dans le secteur bancaire européen, l'indice Bloomberg des AT1 couvre en EUR surperforme les segments investment-grade et high-yield. Toutefois, les spreads sont proches de leurs plus bas historiques, la dispersion entre émetteurs s'est fortement réduite, et les émissions sont massivement sursouscrites, y compris pour des émetteurs moins robustes. Pour l'instant, la recherche de rendement semble l'emporter sur la sélectivité.

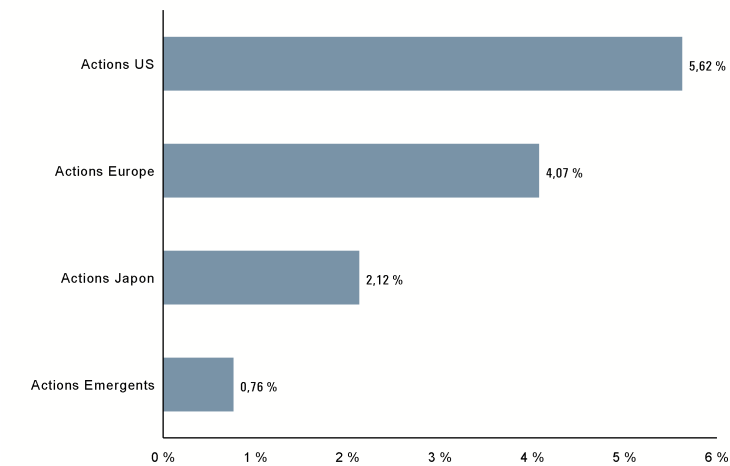
Expositions nettes classes d'actifs



Expositions nettes devises



Expositions nettes actions, répartition géographique



TOP 10 principales positions

Poids (% actif net)	
MAN ALPHA SEL ALTERN CLASS IN H EUR DIST	6,35%
LOTUS E CAP	5,93%
Schroder GAIA Egerton Equity C	5,63%
GAM Star Fund PLC GAM Star Cat Bond	5,10%
AM CFM CUMULUS FUND - CLASS EB EUR	4,63%
Otus Smaller Companies UCITS E	4,57%
RV Capital Asia Opp UCITS B EU	4,55%
Lafayette Dalton APAC B2 EUR A	4,52%
Graham Macro UCITS L Platform	4,52%
KLS Arete Macro I EUR ACC	4,43%
50,23%	

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.

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 39 rue du Colisée 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, 39 rue du Colisée 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.