

Informations générales

Période	31/03/2026
Date de création du portefeuille	26/09/2022
Devise du portefeuille	EUR
Date de création de la part	26/09/2022
Devise de la part	EUR
Code ISIN	FR0014009WK8
Type de part	C2
Statut juridique	FCP
N° de portefeuille comptable	170083
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	0,60% TTC max
Commission de surperformance	10% TTC maximum par rapport à l'ESTR + 3,3%

SRI – Summary Risk Indicator

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

Valeur liquidative

Valeur liquidative	12 319,52
Actif net	7 447 174,97
Nb de parts	604,50

Orientation de gestion

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.

Benchmark

ESTR capitalisé + 3,3%

Duration

31/03/2026	4,10
------------	------

Rendement au pire

31/03/2026	6,63
------------	------

Rendement à maturité

31/03/2026	6,73
------------	------

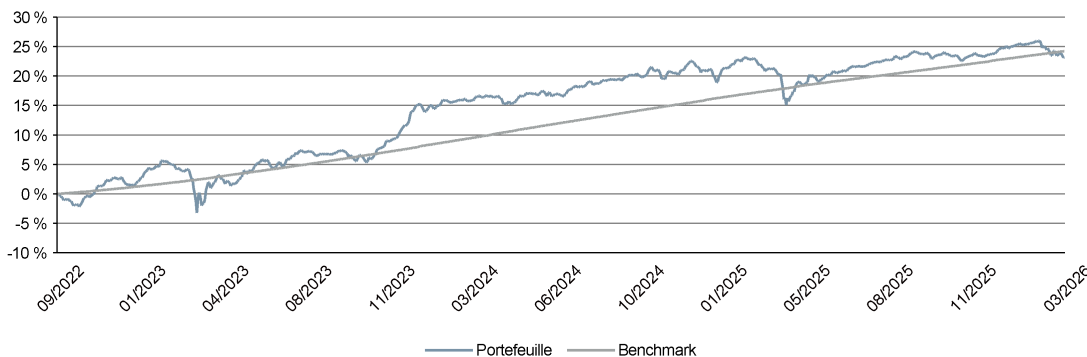
Contact

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

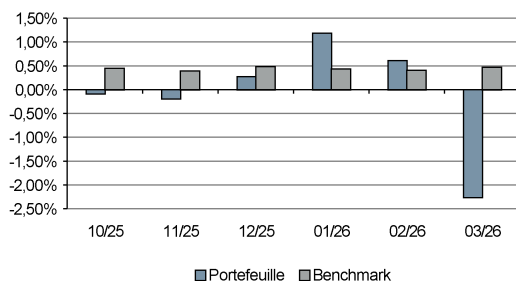
Indicateurs de performance

Performances (%)	1 mois	3 mois	Début de l'année	1 an	2 ans	3 ans
Portefeuille	-2,26	-0,50	-0,50	2,47	5,62	21,56
Benchmark	0,47	1,32	1,32	5,51	12,94	21,09
Surperformance	-2,73	-1,82	-1,82	-3,04	-7,32	0,47

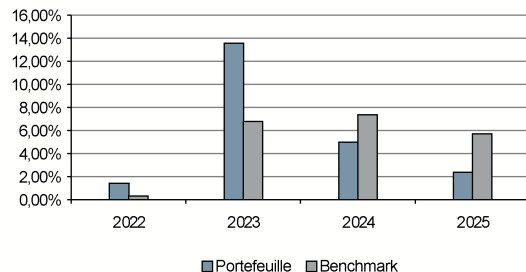
Evolution de la performance



6 derniers mois



6 dernières années



Indicateurs de risque

Indicateur de fréquence	1 an	3 ans
Volatilité du portefeuille (%) *	3,73	4,45
Volatilité du benchmark (%) *	0,05	0,12
Ratio de Sharpe du portefeuille *	0,73	0,85
Tracking error (%) *	3,73	4,44

* Indicateur annualisé

Commentaire de Gestion

Le mois de mars a été dominé par une montée très marquée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, ravivant brutalement l'aversion au risque sur les marchés financiers et renforçant la volatilité sur les actifs risqués et sur les taux. L'éclatement du conflit entre les États-Unis, l'Iran et Israël, avec le détroit d'Ormuz redevenant un point de tension stratégique majeur. Les déclarations successives de l'administration américaine, alternant ultimatum et messages d'ouverture diplomatique, ont fortement déstabilisé les marchés.

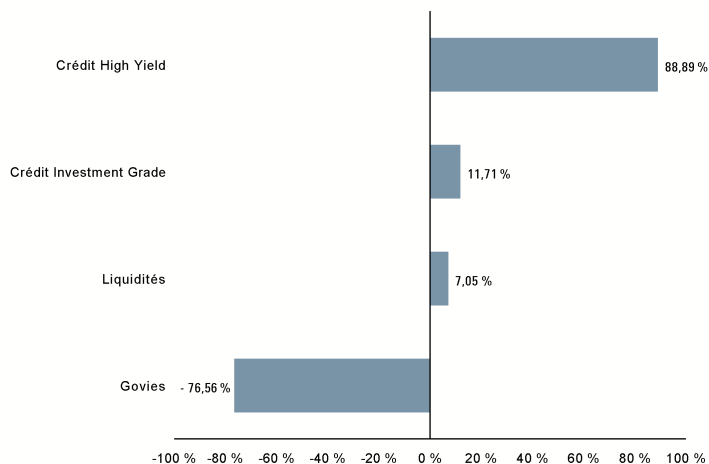
Sur le plan macroéconomique et monétaire, les banques centrales sont restées au second plan, éclipsées par la géopolitique, mais leur posture prudente a contribué à stabiliser les anticipations de taux. Lors de sa réunion de mars, le FOMC a maintenu son taux directeur inchangé à 3,75 %, adoptant un ton neutre tout en soulignant que la guerre en Iran ajoutait une incertitude significative sur les perspectives de croissance et d'inflation. Toutefois, le marché du travail demeure résilient, malgré des signaux de modération. Les créations d'emplois dans le secteur privé sont restées solides mars (+62 000 selon l'enquête ADP), tandis que le taux de chômage s'établit à 4,4 %.

En zone euro, la BCE a maintenu l'ensemble de ses taux inchangés lors de sa réunion de mars, tout en soulignant que la guerre au Moyen-Orient constituait désormais un risque haussier pour l'inflation et baissier pour la croissance. Les nouvelles projections de l'institution tablent sur une croissance de 0,9 % en 2026 et une inflation de base revue en hausse à 2,6 %, traduisant des effets négatifs jugés significatifs mais encore contenus dans le scénario central. Le contexte macroéconomique s'est complexifié. L'inflation harmonisée préliminaire est ressortie à 2,52 %, en forte hausse par rapport à février (1,89 %), sous l'effet quasi exclusif de la remontée des prix de l'énergie. À l'inverse, l'inflation sous-jacente a reculé à 2,26 %, confirmant que le choc reste avant tout énergétique à ce stade.

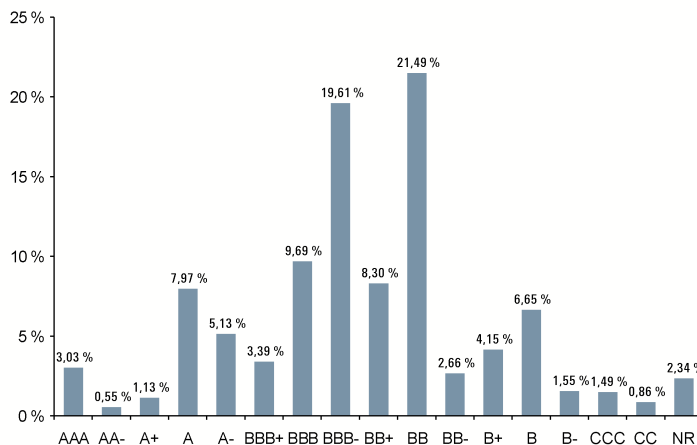
Sur les marchés, le mois de mars s'est soldé par une nette dégradation des performances. Les rendements souverains ont fortement augmenté : le Bund à 10 ans est passé de 2,64 % à 3,00 %, l'OAT 10 ans de 3,22 % à 3,72 %, et le 10 ans américain de 3,94 % à 4,32 %. Le mouvement a été encore plus important sur les maturités courtes, reflétant une combinaison de primes de risque accrues et de tensions inflationnistes à court terme.

Les marchés du crédit ont souffert des effets de hausse des taux sans risque et d'élargissement des primes de crédit. Le segment investment-grade européen enregistre son pire mois depuis 2022 avec une baisse de -2,27 %. Le segment du high-yield européen, recule de -2,41%, protégé par une sensibilité au taux structurellement plus faible.

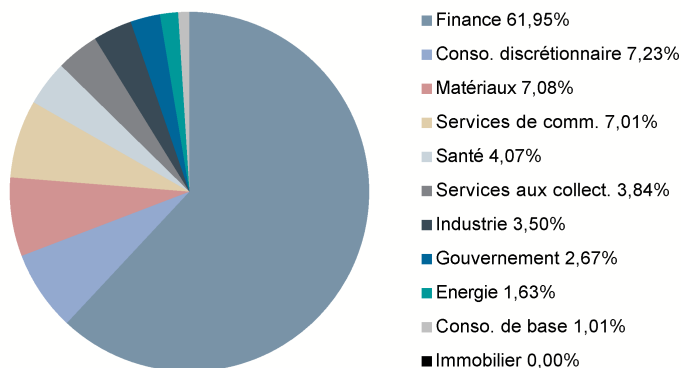
Répartition par classes d'actifs



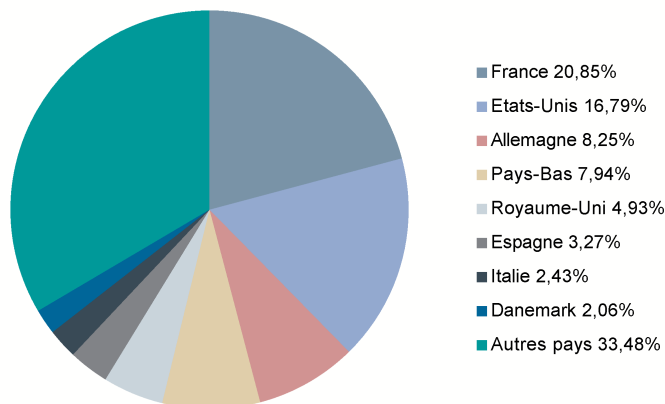
Répartition par notations de la poche obligataire



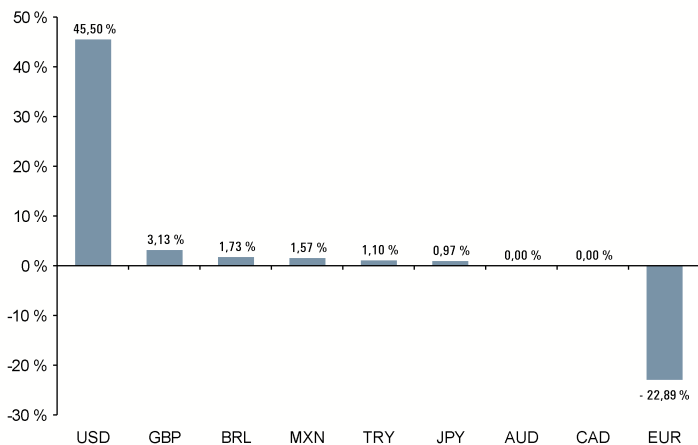
Répartition sectorielle de la poche obligataire



Répartition géographique de la poche obligataire



Répartition par devises



TOP 10 principales positions

Titre	Poids (% actif net)
Mits UFJ I FLR 12-50	2,54 %
RAKUTEN GROUP 4.25% PERP	2,29 %
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	2,19 %
RAIF BA 7.375 PERP	2,18 %
ROMA GO 6.375 09-33	1,98 %
DANSKE BK 6.6% PERP	1,92 %
SASO FI 4.5 11-27	1,92 %
AEGON 5.625% PERP	1,90 %
STAN CHAR FLR PERP	1,90 %
WORLDLINE ZCP 30-07-26 CV	1,88 %
Total	20,70 %

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 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 (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, 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.