



### Données clés

<b>Forme juridique</b>	Fonds Commun de Placement de droit Français
<b>Compartiment/nourricier</b>	Non
<b>Catégorie</b>	OPCVM d'OPCVM
<b>Code ISIN</b>	FR0010523837
<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation
<b>Devise</b>	EUR
<b>Date de lancement</b>	30/10/2007
<b>Société de gestion</b>	UBS Global Asset Management (France) S.A.*
<b>Banque Dépositaire</b>	BNP Paribas Securities Services
<b>Commercialisateurs</b>	UBS (France) S.A.*

<b>Cours au 30.04.2008</b>	97.25 euros
<b>Actif Net au 30.04.2008</b>	2 696 646.27 euros

### Description du fonds

Les fonds de la gamme Absolute Asset Allocation d'UBS sont des OPCVM d'OPCVM diversifiés visant une rémunération supérieure à celle de l'EONIA capitalisé. La durée de placement recommandée est pour un minimum de 4 ans. Les fonds de la gamme sont un produit de gestion active basés sur une allocation d'actifs systématique appliquée à un univers d'actifs aussi large que le permettent les normes en vigueur. L'approche « Absolute Asset Allocation » repose sur trois principes : une gestion active du risque, la sélection de fonds et une allocation totalement flexible entre les classes d'actifs. A titre indicatif, l'objectif de volatilité du fonds sera d'environ 4% à l'année en moyenne et visera à ne pas dépasser les 6.5%. L'objectif indicatif de rendement est l'Eonia Capitalisé +2% (200 bps) après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion. Ce fonds ne garantit ni rendements annuels minimaux, ni la préservation du capital investi.

### Conditions de souscriptions et de rachats

<b>Souscription initiale minimum</b>	1 part
<b>Valeur liquidative d'origine</b>	100 euros
<b>Frais de souscriptions maximum</b>	3%
<b>Commissions de rachat</b>	Néant
<b>Centralisation des demandes de souscriptions et de rachats</b>	Chaque jour bancaire ouvré jusqu'à 10 heures auprès de BNP PARIBAS Securities Services.
<b>Périodicité de la valeur liquidative</b>	Quotidienne
<b>Commission de gestion (frais fixes)</b>	0.8% TTC
<b>Commission de surperformance</b>	10% de l'écart positif constaté au-delà d'une performance annualisée égale à Eonia +1.25%

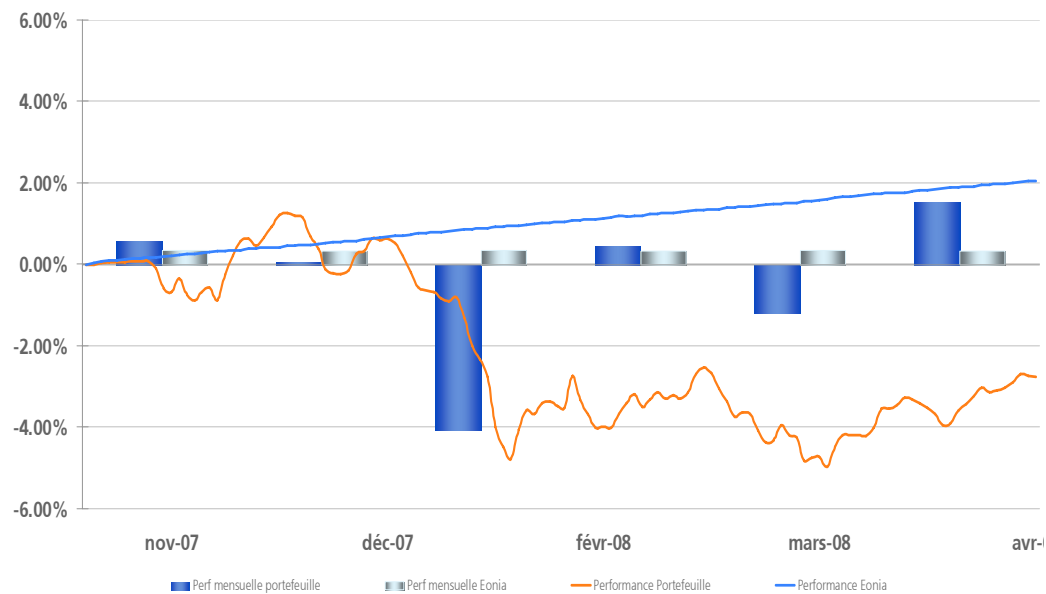
\* Merci de vous reporter aux informations sur les sociétés figurant à la fin de ce document. Merci de vous reporter aux avertissements et glossaire figurant à la fin de ce document.

### Performances en euros

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	YTD
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.57%	0.06%	0.63%
2008	-4.08%	0.44%	-1.20%	1.53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.36%

Il est rappelé aux investisseurs que la performance passée ne constitue pas un indicateur fiable ni une quelconque garantie de résultats/performances futurs.

### Evolution Graphique depuis lancement



Il est rappelé aux investisseurs que la performance passée ne constitue pas un indicateur fiable ni une quelconque garantie de résultats/performances futurs.



# FIDIAM ZEN

## Commentaire de gestion Performance et gestion du fonds

Les bourses mondiales ont connu un net rebond au cours du mois d'Avril, l'activisme de la Fed et sa volonté d'éviter tout risque systémique ayant quelque peu rassuré les investisseurs. Ce regain d'appétit pour le risque s'est traduit par un dégonflement sur les marchés d'obligations gouvernementales, vers lesquelles s'étaient déplacées les liquidités au cours des derniers mois, dans un mouvement de "flight to quality", au mépris des fondamentaux. A fin avril, les obligations d'Etat - que nous avons coupé dès fin janvier - perdaient ainsi -2.50% aux USA et -1.43% en Europe, depuis leurs plus hauts, des pertes d'une ampleur importante pour cette classe d'actif. Le mois aura également été marqué par les nouveaux sommets atteints par le baril de pétrole. Dans ce contexte et avec son positionnement prudent, Fidiam Zen s'inscrit en hausse de 1.53%.

Malgré une amélioration notable du sentiment de marché, les conditions macroéconomiques restent difficiles, justifiant notre positionnement prudent. Le monétaire bénéficie toujours d'une allocation importante au sein de nos portefeuilles. Nous bénéficions au sein de cette poche de nos investissements en dépôts à terme, négociés auprès de signatures de qualité (Arcelor, Saint-Gobain, PSA, LVMH...) qui nous permettent d'obtenir des taux intéressants (de 30 à 85 points de plus que l'Eonia).

Nous avons renforcé notre exposition aux marchés du crédit au cours du mois, les niveaux de spreads atteints nous paraissant supérieurs aux probabilités de défauts envisagées par notre recherche. Sur cette classe d'actifs, nous avons notamment sélectionné une boutique de gestion londonienne spécialisée, Bluebay Asset Management. Les fonds Bluebay ont en effet une approche de gestion mettant l'accent sur la prudence et la liquidité, qui correspondent bien à notre optique de retour prudent sur cette classe d'actifs.

En termes de sélection de fonds nous restons persuadés que, dans le contexte de marché actuel, une sélection rigoureuse de gérants très expérimentés et/ou habitués à gérer dans des conditions de volatilités élevées, s'avérera payante.

D'un point de vue stratégique, malgré le fort rebond de ces dernières semaines, nous maintenons une allocation prudente. Outre l'augmentation de notre allocation crédit, nous réaffirmons notre préférence pour les actions, la classe d'actifs recelant pour nous le plus de valeur à moyen terme. Nous sommes enfin très prudents sur les obligations, particulièrement surévaluées, et préférons des durations courtes.

## Les dix principales lignes en portefeuille

UBS (F) Trésorerie	15.29%
CD CRCA Atlantique 09/05/08	7.41%
CD BRED 17/06/08	7.37%
CD Anglo Irish Bank 23/07/08	7.33%
France Trésor 12/09/2009	6.23%

UBS (F) Global Alpha	5.33%
UBS (F) Strategic Alpha	4.70%
UBAM Convertibles Europe	4.53%
RMF Convert Europe Cap	4.52%
SSga EMU Alpha Equity	4.44%

10 principales lignes sur le mois.

Il est rappelé aux investisseurs que la performance passée ne constitue pas un indicateur fiable ni une quelconque garantie de résultats/performances futurs.

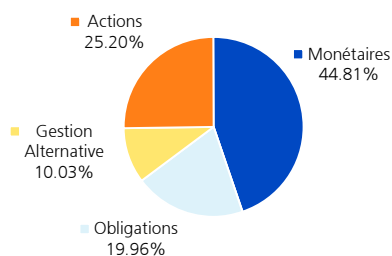
## Statistiques de performance

Performance depuis lancement	-2.75%
Performance de l'Eonia sur la période	2.05%
Performance sur les meilleurs 30 jours	1.93%
Performance sur les pires 30 jours	-4.64%
Pourcentage de mois positifs	48.54%

Il est rappelé aux investisseurs que la performance passée ne constitue pas un indicateur fiable ni une quelconque garantie de résultats/performances futurs.

## Allocation d'actifs \*

	Poids
Monétaires	44.81%
Monétaires Dynamiques	0.00%
Obligations Court Terme Euro	6.23%
Obligations Long Terme Euro	0.00%
Obligations US	0.00%
Obligations Corporate	1.31%
Obligations High Yield	2.01%
Obligations Pays Emergents	1.36%
Gestion Alternative	10.03%
Obligations Convertibles	9.05%
Actions Euro	15.09%
Actions US	9.26%
Actions Japon	0.08%
Actions Pays Emergents	0.77%
Total	100%



\* Allocation du portefeuille modèle sur le mois.

## Statistiques de risque

Volatilité annualisée	4.83%
Maximum drawdown	-6.17%
Maximum time under water - en jours	142
Ratio de Sharpe depuis lancement	-1.98
Taux sans risque annualisé (Eonia)	4.10%

## Contribution à la performance \*\*

	Contrib.
Monétaires	0.17%
Monétaires Dynamiques	0.00%
Obligations Court Terme Euro	0.01%
Obligations Long Terme Euro	0.00%
Obligations US	0.00%
Obligations Corporate	0.00%
Obligations High Yield	0.06%
Obligations Pays Emergents	0.00%
Gestion Alternative	-0.16%
Obligations Convertibles	0.17%
Actions Euro	0.84%
Actions US	0.50%
Actions Japon	0.01%
Actions Pays Emergents	0.09%
Autres	-0.17%
Total	1.53%

## Meilleurs contributeurs \*\*

SSga EMU Alpha Equity	0.25%
Gartmore Contiental European	0.17%
Petercam Equities Euroland	0.16%

## Pires contributeurs \*\*

Bluebay Emerging Markets Bond Fund	0.00%
UBS (F) Strategic Alpha	-0.05%
UBS (F) Global Alpha	-0.10%

\*\* Contributions sur le dernier mois.



## Information sur les sociétés

**UBS Global Asset Management (France) S.A.**, société anonyme au capital de 2.133.328 €, dont le siège social est à Paris, 69, boulevard Haussmann, 75008, Inscrite au RCS de Paris sous le n° B 388 368 110, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Ce document de présentation a été établi par **UBS (France) S.A.**, société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, au capital de 25.726.944 €, dont le siège social est à Paris, 69, boulevard Haussmann, 75008 PARIS, inscrite au RCS de Paris sous le n° B 421 255 670, Agréée pour le courtage d'assurances (garantie financière et assurance de responsabilité civile professionnelle conformes aux articles L 512-6 et L 512-7 du Code des Assurances). Numéro d'inscription ORIAS : 07 004 822. Société agréée par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement et par l'Autorité des Marchés Financiers

UBS Global Asset Management (France) S.A. et UBS (France) S.A. sont toutes deux des filiales de la société UBS Holding (France) S.A. UBS (France) S.A. détient par ailleurs une participation minoritaire dans le capital d'UBS Global Asset Management (France) S.A.

## Glossaire

### **Benchmark**

Référence, par exemple un indice d'actions ou un portefeuille d'indices, utilisée pour comparer la performance d'un portefeuille. Si le benchmark est un indice, on parle d'indice de référence.

### **Placements alternatifs**

Placement ne pouvant être classé dans les catégories de placement traditionnelles, telles que les actions et les obligations.

### **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.

### **Performance**

Evolution de la valeur d'un titre ou d'un portefeuille.

### **Volatilité**

La volatilité est la mesure de la fréquence et de l'ampleur de la variation du cours d'un actif financier. Elle est ici calculée comme l'écart-type des variations journalières sur la période considérée, qui est ensuite annualisée.

### **Maximum drawdown**

Le maximum drawdown ou perte maximum historique est une mesure du risque représentant la variation maximale à la baisse constatée sur la période considérée.

### **Time under water**

Le Time under water est une mesure du risque représentant le temps maximal qu'un investisseur rentré au plus haut de la valeur liquidative du fonds aurait passé en moins-value latente. Ce temps est ici exprimé en jours calendaires et calculé sur la période considérée.

### **Ratio de Sharpe**

Le Ratio de Sharpe est une mesure du couple risque-rendement d'un portefeuille. Il est calculé comme le quotient de l'excès de rentabilité par rapport au taux sans risque divisé par la volatilité (mesurée par l'écart type des rentabilités). Il est utilisé pour comparer la performances des portefeuilles.

### **Value-at Risk (VaR)**

Mesure du risque qui exprime le potentiel de perte en cas de concrétisation d'un scénario précis. Elle correspond au montant de pertes qui ne devrait être dépassé qu'avec une probabilité donnée (ici 95%) sur un horizon temporel donné (ici 3 mois).

**Pour toute autre définition, veuillez vous référer au Lexique bancaire UBS sur le site [www.ubs.com/glossaire](http://www.ubs.com/glossaire) ou consulter votre conseiller à la clientèle UBS.**



---

## Avertissement

---

Le prospectus complet du FCP et les derniers documents annuels et périodiques peuvent être gratuitement obtenus sur simple demande auprès de la société de gestion de l'OPCVM UBS Global Asset Management (France) S.A., comme auprès d'UBS (France) S.A.. Le prospectus complet et le prospectus simplifié sont également disponible sur le site internet de l'Autorité des Marchés Financiers (<http://www.amf-france.org>).

Ce document a été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi mais n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient.

**Ce document est distribué uniquement à des fins d'information et de marketing.** Ce document ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, une recherche sur investissement, un prospectus de vente, une offre ou une incitation à effectuer un placement. Veuillez noter qu'UBS se réserve le droit de modifier la gamme de services, les produits ainsi que les prix à tout moment et sans préavis et que toutes les informations et opinions peuvent faire l'objet de modifications. Certains produits et services sont soumis à des restrictions juridiques et ne peuvent donc pas être proposés librement dans le monde entier. Les catégories d'actifs, l'allocation d'actifs et les instruments de placement ne sont donnés qu'à titre indicatif.

**Certains chiffres se réfèrent à la performance passée ou simulée et la performance passée ne constitue pas un indicateur fiable, ni une quelconque garantie, des résultats futurs. Certains chiffres sont uniquement des prévisions et les prévisions ne constituent pas un indicateur fiable, ni une quelconque garantie, de la performance future.** Certains graphiques et/ou données relatives à la performance peuvent ne pas s'appuyer sur des périodes de douze mois pleins, ce qui peut influencer sur leur comparabilité et leur pertinence. Si la devise d'un produit ou service financier diffère de celle de votre pays de résidence, votre rendement peut fluctuer en fonction des variations de change. Les frais ne sont pas toujours compris et réduiront d'autant la performance future.

Veuillez noter que tout placement comporte un certain degré de risque. Nous souhaitons attirer votre attention sur ces risques (qui peuvent être importants). Certains placements peuvent ne pas être réalisables immédiatement du fait d'un manque de liquidité du marché. Il pourra alors être difficile d'en estimer la valeur et d'identifier les risques auxquels vous êtes exposé. Certains placements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et massives et le jour du dénouement, la somme vous revenant peut être inférieure à votre mise initiale ou vous pouvez être contraint d'apporter des fonds supplémentaires. Nous vous recommandons de consulter votre conseiller à la clientèle UBS sur la nature de tout placement pour examiner avec soin s'il convient à votre situation.

Nous vous recommandons de consulter un conseiller financier et/ou juridique pour déterminer les conséquences, notamment fiscales, d'un placement dans les produits mentionnés dans le présent document. UBS ne fournit pas de conseils fiscaux, ni juridiques.

---

## Avertissement (suite)

---

UBS et les autres sociétés du groupe UBS (ou leurs salariés et mandataires sociaux) peuvent à tout moment détenir des positions longues ou courtes et exercer la fonction de commettant ou d'agent sur des placements du portefeuille ou offrir des services de conseil ou autres à l'émetteur de ces titres ou à une société associée à un émetteur.

Ce document n'est pas destiné à être distribué aux Etats-Unis d'Amérique et/ou à des US persons ou dans des états où sa distribution est interdite. Sauf mention contraire, UBS est la source de toutes les données. UBS interdit expressément la redistribution de tout ou partie de ce document sans son autorisation écrite préalable et décline par ailleurs toute responsabilité quant aux actions engagées par des tiers à ce sujet.

En cas de questions, veuillez contacter votre conseiller personnel auprès d'UBS (France) S.A. Il pourra vous remettre des documents d'information complémentaires, ainsi que la brochure de tarification.

© UBS 2007. Le symbole des clés et UBS font partie des marques protégées d'UBS. Tous droits réservés.