



Données clés

Forme juridique	Fonds Commun de Placement de droit Français
Compartiment/nourricier	Non
Catégorie	OPCVM d'OPCVM
Code ISIN	FR0010523837
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR
Date de lancement	30/10/2007
Société de gestion	UBS Global Asset Management (France) S.A.*
Banque Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Commercialisateurs	UBS (France) S.A.*
Cours au 29/05/2009	83,21 euros
Actif Net au 29/05/2009	818 939,27 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

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

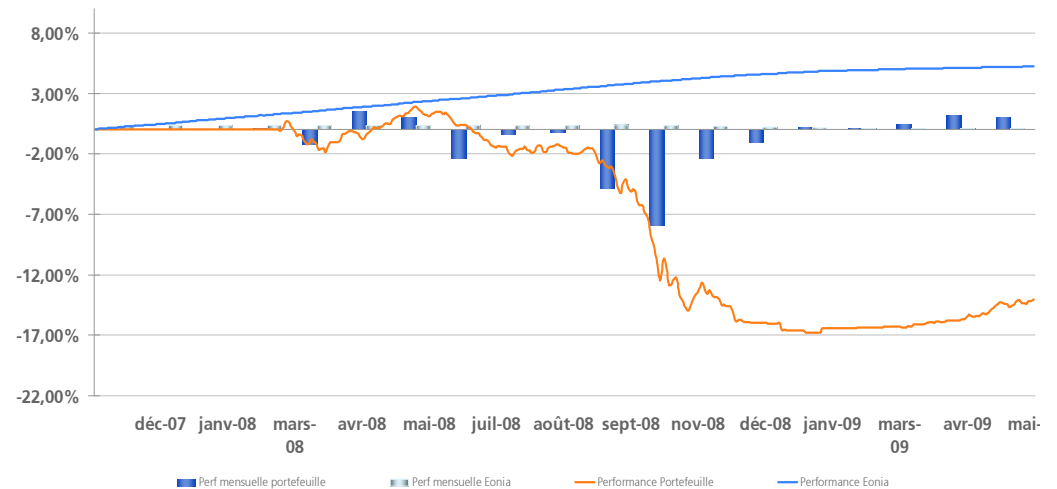
* Merci de vous reporter aux informations sur les sociétés figurant à la fin de ce document.
Merci de vous reporter aux avertissements et glossaire figurant à la fin de ce document.

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%	1,01%	-2,33%	-0,44%	-0,19%	-4,84%	-7,89%	-2,38%	-1,05%	-15,75%
2009	0,22%	0,16%	0,41%	1,20%	1,06%	-	-	-	-	-	-	-	3,08%

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

Le mois de mai 2009 a vu le crédit et les actions poursuivre le rebond entamé en mars, alors que les investisseurs, majoritairement sous-pondérés sur les actifs à risque et disposant toujours de montants importants de cash en portefeuille, essayaient de ne pas manquer le train de la hausse. Beaucoup d'entre eux attendent encore une hypothétique correction pour réinvestir, ce qui nous laisse à penser que la hausse a potentiellement encore quelques munitions pour se poursuivre pendant l'été (sauf mauvaise nouvelle sur le front économique ou des résultats des entreprises).

Dans ce contexte, les principaux marchés actions ont enregistré des performances positives sur le mois de mai (+5.17% pour le Stoxx 600 européen, +7.18% pour le Topix japonais, et +5.31% pour le S&P 500 américain). Même constat du côté des produits de taux, dont les spreads ont continué à se détendre : les obligations d'entreprises investment grade (+2.57% sur le mois), high yield (+5.77%), et les convertibles (+4.22%) se sont tous inscrits en progression. A l'opposé la hausse des rendements obligataires d'état a pesé sur la performance des obligations gouvernementales (les indices reculent ainsi de -1.27% en Europe, et de -1.07% aux Etats-Unis sur le mois).

Nous poursuivons notre stratégie de réexposition aux actifs à risque, au fur et à mesure que les volatilités reviennent à des niveaux plus normaux et que les prix gagnent en momentum. Si la tendance nous invite à être un peu plus offensifs, le positionnement reste toutefois prudent au vu de notre allocation neutre, avec une surpondération du crédit, qui nous paraît toujours offrir un couple risque-rendement intéressant sur le moyen terme. Les actions représentent aujourd'hui environ un tiers du portefeuille, tout comme les obligations d'entreprises (investment grade, high yield, et convertibles).

Du point de vue de la sélection de fonds, dans l'optique d'un scénario de reprise limitée de la croissance mondiale à moyen terme, nous maintenons pour le moment une stratégie "barbell", avec d'un côté des gérants agressifs misant principalement sur les sociétés massacrées qui bénéficient d'un fort potentiel de réappréciation, de l'autre des gérants préférant les sociétés de qualité, capables de générer du cash, et de maintenir leurs marges dans un environnement économique toujours difficile.

Les dix principales lignes en portefeuille

Robeco Gestion Robeco Euro	19,16%	First State Asia Pac Ld A	5,43%
BNP Paribas Cash Invest	18,96%	UBAM Convertibles Europe	2,90%
UBS (F) Trésorerie	14,15%	M&G Recovery	2,38%
Bluebay Invest Grade Bond	12,91%	BRITANNIC ARGONAUT	2,27%
Centrale Trésorerie	7,40%	Findlay Park US Small	2,25%

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.

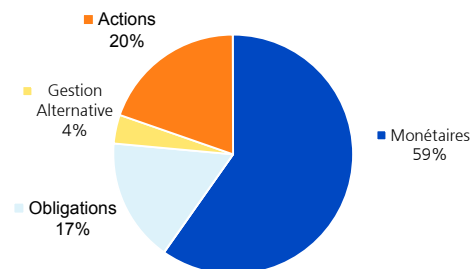
Statistiques de performance

Performance depuis lancement	-14,03%
Performance de l'Eonia sur la période	5,21%
Performance sur les meilleurs 30 jours	2,63%
Performance sur les pires 30 jours	-10,17%
Pourcentage de mois positifs	45,40%

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	59,67%
Monétaires Dynamiques	0,00%
Obligations Court Terme Euro	0,00%
Obligations Long Terme Euro	0,00%
Obligations US	0,00%
Obligations Corporate	12,91%
Obligations High Yield	0,97%
Obligations Pays Emergents	0,00%
Gestion Alternative	3,69%
Obligations Convertibles	2,90%
Actions Euro	7,05%
Actions US	3,94%
Actions Japon	3,44%
Actions Pays Emergents	5,43%
Total	100%



* Allocation du portefeuille modèle sur le mois.

Statistiques de risque

Volatilité annualisée	4,46%
Maximum drawdown	-18,36%
Maximum time under water - en jours	375
Ratio de Sharpe depuis lancement	-2,73
Taux sans risque annualisé (Eonia)	3,30%

Contribution à la performance **

	Contrib.
Monétaires	0,05%
Monétaires Dynamiques	0,00%
Obligations Court Terme Euro	0,00%
Obligations Long Terme Euro	0,00%
Obligations US	0,00%
Obligations Corporate	0,23%
Obligations High Yield	0,06%
Obligations Pays Emergents	0,00%
Gestion Alternative	0,00%
Obligations Convertibles	0,09%
Actions Euro	0,38%
Actions US	0,10%
Actions Japon	0,27%
Actions Pays Emergents	0,01%
Autres	-0,15%
Total	1,06%

Meilleurs contributeurs **

Bluebay Investment Grade Bond Fund	0,23%
M&G Recovery	0,18%
UBAM IFDC Japan Equity	0,14%

Pires contributeurs **

First State Asia Pacific Leaders	0,01%
Centrale Trésorerie Jour	0,00%

** 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 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.