

**DINVEST CONVICTIONS****PERFORMANCE OFFICIELLE AU 31 JANVIER 2020****RESERVE AUX INVESTISSEURS REpondant AUX CRITERES DE L'ART. 412-45 RG AMF****OBJECTIFS DU FONDS** (1)

L'objectif de gestion du fonds est de réaliser sur la durée de placement recommandée une performance supérieure à l'EONIA capitalisé plus 5% avec une faible corrélation aux marchés actions et obligations. Le fonds sera géré avec un objectif de volatilité réalisée inférieur à 7% sur l'horizon de placement recommandé.

CARACTÉRISTIQUES (1)

L'OPCVM DINVEST CONVICTIONS est un OPCVM à règles d'investissement allégées. Il n'est pas soumis aux mêmes règles que les OPCVM « tous souscripteurs » et peut donc être plus risqué. Seules les personnes mentionnées à la rubrique « souscripteurs concernés » peuvent acheter des parts de l'OPCVM DINVEST CONVICTIONS.

Date de lancement: Janvier 2009**Actifs ss gestion:** EUR 11.5m**Souscriptions:** Mens., 5j.ouv. préavis**Rachats:** Mens., 35j.cal. préavis**Autorité de régulation**

Autorité des Marchés Financiers
17, place de la Bourse
75082 PARIS CEDEX 02

Société de gestion

Union Bancaire Gestion Institutionnelle
(France) S.A.S.
116, Avenue des Champs-Élysées
FG-75008 Paris

Banque dépositaire

CACEIS BANK - Service OPCVM
Tel : +33 (0) 1 57 78 15 15
Fax : +33 (0) 1 49 08 85 72

RÉSUMÉ DE LA PERFORMANCE

	Parts	VL	MTD	QTD	YTD	Annual. 1 an **	Annual. 3 ans **	Annual. 5 ans **
EUR	EUR	797.63	-0.03%	-0.03%	-0.03%	2.60%	1.03%	0.56%

** Rendement annualisé (360 jours)
Source: UBI

REVUE DE STRATEGIE

Les actions ont commencé l'année sur les chapeaux de roues, certains indices ayant atteint de nouveaux plus hauts sous l'effet d'une hausse du sentiment positif, avant de s'effondrer sur la seconde partie du mois. Les craintes liées au coronavirus et à ses possibles conséquences sur la croissance mondiale ont en effet conduit à un mouvement de «sell-off» sur les actifs risqués, mais aussi à la baisse des taux à l'échelle mondiale, à la montée des prix de l'or, et à la chute des cours du pétrole.

Les indices MSCI World (net USD hedged), S&P 500 et MSCI Emerging Markets (net USD hedged) ont terminé le mois sur des performances totales de respectivement -0,20%, -0,04% et -3,31%.

L'indice JP Morgan Global High Yield a, lui, fini sur une hausse de 0,24% et le JP Morgan Leverage Loan a terminé à +0,53%.

Par ailleurs, l'indice Citigroup World Global Bond (hedged USD) a clôturé le mois à +2,26%.

Enfin, l'or s'est affiché à +4,70% et le baril de Brent a fini à -11,90% sur le mois.

REVUE DU PORTEFEUILLE

Dinvest Convictions a réalisé une perte modeste de -0.03% en janvier, dans un contexte de marchés où les actions européennes ont été en baisse de -1.31% (-0.20% pour les actions monde), les obligations gouvernementales européennes ont été en hausse +2.46% (+2.26% pour les obligations gouvernementales monde) et le crédit High Yield monde a gagné +0.13%.

Dans cet environnement, la majeure partie des gains ont été réalisés par la stratégie Long/Short Equity (+50 bps) et la majorité des pertes ont été réalisées dans la stratégie Macro (-47 bps). Les gérants Long/Short Equity sélectionnés gèrent des stratégies peut directionnels. Ils étaient particulièrement bien positionnés pour bénéficier de la surperformance des facteurs/secteurs « croissance » et « défensives » vis-à-vis des facteurs « valeur » et « cycliques ». L'allocation Macro a été impacté par une positionnement long Chine (action).

Les performances individuelles des gérants sous-jacents ont oscillé entre +2.99% et -4.86%.

La meilleure performance était réalisée par un gérant Long/Short Equity qui gère une stratégie caractérisée par une exposition long au facteur « croissance ». Le pire gérant opère une stratégie macro orienté vers la Chine. Ce gérant était long des actions Chinoise en Janvier.

Au niveau de l'activité du portefeuille, nous continuons à surpondérer les stratégies Long/Short Equity, tout en maintenant une exposition directionnelle modérée aux marchés actions dans l'ensemble (le portefeuille affiche une sensibilité aux actions de 0.14) et Macro.

(1) Veuillez vous reporter au prospectus du fonds pour de plus amples informations et renseignements sur les stratégies alternatives et les facteurs de risque.
Source : NEXAM, UBP



DINVEST CONVICTIONS

PERFORMANCE OFFICIELLE AU 31 JANVIER 2020

RESERVE AUX INVESTISSEURS REpondant AUX CRITERES DE L'ART. 412-45 RG AMF

MODALITES

(1)(2)

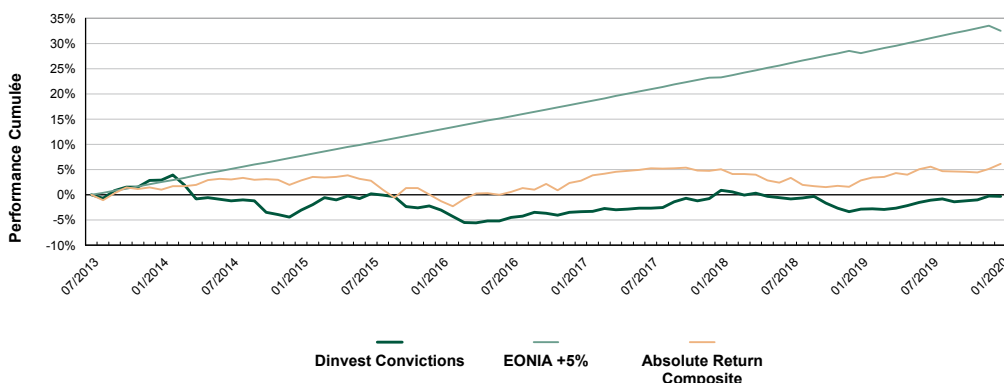
Parts	EUR
Comm. de gestion	0.90% max.
Comm. de perform.	20% max. > EONIA+5%
Souscription min.	EUR 125,000
Code ISIN:	FR0010071498
Frais administratifs ext	0.35% max.

PERFORMANCE MENSUELLE

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Jui	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2020	-0.03%												-0.03%
2019	0.53%	0.05%	-0.11%	0.26%	0.51%	0.66%	0.44%	0.29%	-0.64%	0.21%	0.20%	0.74%	3.18%
2018	1.66%	-0.28%	-0.63%	0.39%	-0.65%	-0.24%	-0.25%	0.17%	0.33%	-1.35%	-1.00%	-0.73%	-2.59%
2017	0.17%	0.07%	0.56%	-0.26%	0.11%	0.24%	0.02%	0.10%	1.14%	0.71%	-0.51%	0.45%	2.81%
2016	-0.86%	-1.34%	-1.24%	-0.08%	0.46%	-0.03%	0.75%	0.27%	0.78%	-0.18%	-0.40%	0.57%	-1.33%

Le fonds Dinvest Convictions résulte de la mutation du fonds UBAM Alternatif MS 2 au 01/08/2013.
Source : UBI

PERFORMANCE HISTORIQUE



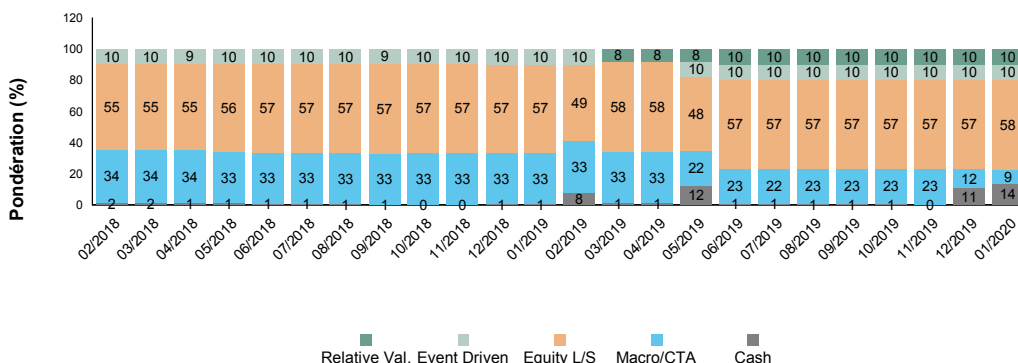
Absolute Return Composite: voir informations importantes à la fin du document.
Source: UBI, Bloomberg, Morningstar.

STATISTIQUES

08/13 - 01/20	Dinvest Convictions	EONIA +5%	Absolute Return
Perf. cumulée	-0.31%	32.57%	6.12%
Perf. annualisée	-0.05%	4.43%	0.92%
Volatilité annualisée	2.88%	0.54%	2.66%
Ratio de Sharpe	0.06	8.64	0.43
Corrélation	1.00	-0.10	0.19
Peak to Valley	-9.16%	-0.73%	-5.93%
Mois le plus fort	1.66%	0.43%	1.95%
Mois le plus faible	-2.67%	-0.73%	-1.71%
Nb de mois positifs	42	76	41
Nb de mois négatifs	36	2	37

Statistiques établies depuis le 1/08/2013, date de création du fonds Dinvest Convictions (ex UBAM Alternatif MS 2).
Source: UBI, Bloomberg, Morningstar.

HISTORIQUE DES ALLOCATIONS PAR STRATÉGIE (2 ANS)



(1) Veuillez vous reporter au prospectus du fonds pour de plus amples informations et renseignements sur les stratégies alternatives et les facteurs de risque.
(2) Pour toute information relative aux frais additionnels susceptibles de s'appliquer, veuillez vous référer au prospectus.
Source : UBI



DINVEST CONVICTIONS

PERFORMANCE OFFICIELLE AU 31 JANVIER 2020

RESERVE AUX INVESTISSEURS REpondant AUX CRITERES DE L'ART. 412-45 RG AMF

CONTRIBUTION MENSUELLE

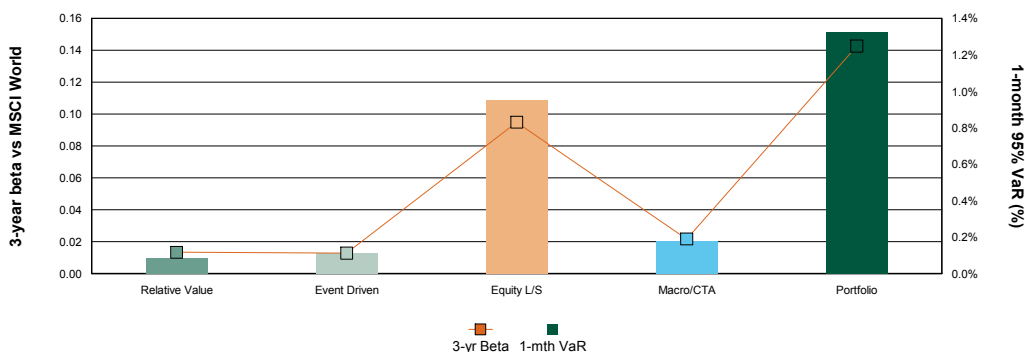
Par Sous-Stratégie	Mtd (bps)
Fundamental Moderate Net	45.0
Fundamental Market Neutral	7.3
Credit Long Short	5.0
Trading/Dynamic	0.5
Fundamental Long Bias	-1.7
Event Multi-Strategy	-2.9
Global Macro Diversified	-46.5

ALLOCATION ET PERFORMANCE PAR STRATÉGIE

Stratégie	Sous-Stratégie	Pondération (%)	Mtd	Ytd
Relative Value	Credit Long Short	9.94%	0.51%	0.51%
Event Driven	Event Multi-Strategy	9.71%	-0.30%	-0.30%
Equity L/S	Fundamental Long Bias	8.78%	-0.19%	-0.19%
	Fundamental Market Neutral	10.06%	0.73%	0.73%
	Fundamental Moderate Net	23.10%	1.99%	1.99%
	Trading/Dynamic	15.74%	0.03%	0.03%
Macro/CTA	Global Macro Diversified	9.12%	-4.86%	-4.86%
Cash		13.53%	-	-

Source : UBI

CONTRIBUTION RISQUE PAR STRATÉGIE



TOP 5 DES POSITIONS

Par Allocation	
Par Sous-Stratégie	
Manager 1 <i>Trading/Dynamic</i>	15.74%
Manager 2 <i>Fundamental Moderate Net</i>	14.52%
Manager 3 <i>Fundamental Market Neutral</i>	10.06%
Manager 4 <i>Credit Long Short</i>	9.94%
Manager 5 <i>Event Multi-Strategy</i>	9.71%

CONTRIBUTION PAR GÉRANT

Stratégie	Sous-Stratégie	Pondération (%)	Mtd	Ytd	Bps Mtd	Bps Ytd
Equity L/S	Fundamental Moderate Net	8.58%	2.99%	2.99%	25	25
Equity L/S	Fundamental Moderate Net	14.52%	1.40%	1.40%	20	20
Equity L/S	Fundamental Market Neutral	10.06%	0.73%	0.73%	7	7
Relative Value	Credit Long Short	9.94%	0.51%	0.51%	5	5
Equity L/S	Trading/Dynamic	15.74%	0.03%	0.03%	0	0
Equity L/S	Fundamental Long Bias	8.78%	-0.19%	-0.19%	-2	-2
Event Driven	Event Multi-Strategy	9.71%	-0.30%	-0.30%	-3	-3
Macro/CTA	Global Macro Diversified	9.12%	-4.86%	-4.86%	-47	-47
Liquidités, Comm., Dev. & autres		13.53%	-	-	-9	-9
Total			-0.03%	-0.03%	-3	-3

Source : UBI

**INFORMATIONS IMPORTANTES ET NOTES DE BAS DE PAGE**

Le présent document reflète l'opinion de l'Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France), incluant toute autre entité de son groupe d'appartenance (ci-après l'«UBI»), à la date de son émission. Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et il ne s'adresse pas aux personnes ou aux entités auxquelles il serait illégal d'adresser un tel document.

Le présent document a été produit sur la base des meilleurs efforts possibles ; il est fourni uniquement à titre d'information et ne saurait constituer une offre ou une recommandation d'achat ou de vente d'un quelconque titre, sauf disposition contraire dans cette clause de non-responsabilité. Les opinions exprimées ne prennent pas en considération la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques du client. Il appartient à chaque client de se forger sa propre opinion à l'égard de tout titre ou instrument financier mentionné dans ce document. Il est conseillé au client de vérifier, avant d'effectuer une quelconque transaction, si elle est adaptée à sa situation personnelle, et d'analyser les risques spécifiques encourus, notamment sur le plan financier, réglementaire et fiscal, en recourant le cas échéant à des conseillers professionnels.

Les informations et les analyses contenues dans le présent document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, UBI ne garantit ni l'actualité, ni l'exactitude, ni l'exhaustivité desdites informations et analyses, et n'assume aucune responsabilité quant aux pertes ou dommages susceptibles de résulter de leur utilisation. Toutes les informations et les appréciations sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées n'offrent aucune garantie quant aux résultats actuels ou futurs. Ce document n'a pas été produit par le département d'analyse financière de UBI et ne peut donc être considéré comme de la recherche financière.

Les investissements mentionnés dans le présent document peuvent comporter des risques qu'il est difficile de quantifier et d'intégrer dans l'évaluation des investissements. Il est recommandé de se référer au prospectus ou au DICI du présent fonds afin d'évaluer de manière plus précise les risques auxquels l'investisseur est exposé. Sur demande, UBI se tient à la disposition des clients pour leur fournir des informations plus détaillées sur les risques associés à des placements spécifiques.

Le présent document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation pour la souscription d'actions dans les compartiments dans les juridictions où une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou à l'intention de toute personne à laquelle il serait juridiquement interdit de faire une telle offre ou proposition. Le présent document ne saurait remplacer le prospectus et les autres documents juridiques, qui peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège des fonds ou auprès de UBI. Toute souscription non fondée sur le dernier prospectus ou les derniers rapports annuels ou semi-annuels du fonds ne saurait être acceptée.

Le présent document est confidentiel et destiné uniquement à la personne à laquelle il a été remis. Il ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), ou transmis à toute autre personne, sans l'autorisation écrite préalable de l'UBI.

L'Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) est agréée et réglementée en France par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) - N° d'agrément AMF GP98041.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Composite Absolute Return

Le Composite Absolute Return (ci-après le «Composite») est calculé et généré automatiquement par l'UBP. Il est constitué de cinq des plus gros fonds UCITS par taille d'encours de l'univers «Absolute Return» à partir de la base de données Morningstar. Le Composite est revu le 1er janvier de chaque année, la première révision ayant eu lieu en 2014. Un filtre qualitatif est appliqué pour privilégier les fonds qui sont réellement «Absolute Return» et qui n'ont donc pas de biais long. Chaque constituant du Composite est équipondéré (à hauteur de 20%) et rebalancé mensuellement. La devise est l'USD et les constituants libellés dans d'autres monnaies sont hedgés en USD. Les détails relatifs au calcul sont disponibles sur simple demande auprès de l'UBP.

La construction et le suivi du Composite sont effectués par des entités du groupe UBP liées à la société de gestion. Les porteurs du Fonds sont avertis des risques de conflit d'intérêts pouvant survenir lorsque le calcul et le suivi d'un composite, d'un indicateur de référence ou d'un indice ne sont pas assurés par un tiers indépendant.

Contribution au risque par stratégie

Ce graphique présente la décomposition par stratégie des niveaux mensuels de VaR (99%) et de bêta du portefeuille par rapport à l'indice MSCI World.

S'agissant du calcul de la VaR, notre méthodologie part de l'hypothèse que la VaR mensuelle de tout hedge fund peut être scindée en deux grandes composantes: une VaR relative au marché (appelée Value at Market Risk – VaMR, et représentant le risque systématique) et une VaR propre au gérant (appelée Value at Specific Risk – VaSR, et correspondant au risque spécifique), relative aux caractéristiques spécifiques des fonds.

1. La VaMR provient de l'analyse de style basée sur la performance telle que suggérée par Sharpe («returns-based style analysis»). Cette analyse, dès lors qu'elle est adaptée à notre cas, considère que la performance d'un gérant de fonds peut s'expliquer par les performances d'un certain nombre d'indices de hedge funds au moyen d'un modèle de régression linéaire avec terme constant. A cette fin, l'UBP a recours aux dix indices de hedge funds non investissables DJ CS/Tremont. Les coefficients de régression associés à ces indices représentent les «bêtas» des stratégies respectives. Ainsi, un calcul intégrant les quantiles EVT à 99% pour chacun des dix indices ainsi que les bêtas et les corrélations entre les indices donne la VaMR.

2. Le risque spécifique se définit comme la racine carrée de la variance totale moins la VaMR au carré, les quantiles EVT remplaçant les écarts types respectifs des indices. La VaSR s'obtient dès lors en multipliant le risque spécifique par un facteur «push», correspondant au quantile de la loi normale associée, à savoir dans notre cas 2.33 pour un niveau de confiance de 99%.

La VaR se calcule alors comme la racine carrée de la somme de la VaMR au carré et de la VaSR au carré.