

**DINVEST CONVICTIONS****PERFORMANCE OFFICIELLE AU 30 SEPTEMBRE 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 11.7m
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	814.05	-0.81%	0.65%	2.03%	3.21%	1.06%	0.42%

** Rendement annualisé (360 jours)
 Source: UBI

REVUE DE MARCHÉ

Après une période estivale largement propice aux actifs risqués, le mois de septembre a été marqué par des corrections liées, notamment, à la résurgence d'inquiétudes politiques (élections américaines, reprise des discussions autour du Brexit...) ainsi qu'aux développements concernant la situation sanitaire globale. Dans ce contexte, l'indice MSCI World a clôturé le mois en baisse de 2.9%. Marquant une rupture avec la tendance observée depuis le début d'année, ce sont les segments « momentum » et « croissance » qui ont davantage souffert dans cette baisse (comme le montre l'indice Nasdaq en baisse de 5.2% m/m), alors que les marchés traditionnellement plus défensifs ont mieux tenu. Constat similaire sur le marché du crédit où le segment « HY » a davantage peiné que son pendant « IG ».

Sur le front économique, le contraste est saisissant entre des données « haute fréquence » (intra mensuelles) orientées à la baisse, et des publications macroéconomiques qui ont au contraire surpris à la hausse. L'activité de fusion-acquisition est, quant à elle, restée soutenue et globalement bien perçue par les intervenants.

Sur le plan sanitaire, les espoirs d'un vaccin ont été terni par une aggravation de la situation, notamment en Europe où des mesures restrictives de l'activité ont été réinstaurées dans plusieurs pays. De manière générale, l'enthousiasme relatif au vaccin est entaché par l'inquiétude quant au délai qu'il faudra, une fois le vaccin trouvé, pour que se fassent sentir les effets positifs sur l'activité des entreprises liées au tourisme, notamment.

REVUE DU PORTEFEUILLE

Dinvest Convictions a réalisé une performance de - 0.81% en septembre, dans un contexte de marchés où les actions européennes ont été en baisse de 1.47% (-2.86% pour les actions monde), les obligations gouvernementales européennes ont été en hausse de 1.39% (+0.75% pour les obligations gouvernementales monde) et le crédit High Yield monde a perdu 1.87%.

Dans cet environnement, la majeure partie des contributions négatives a été réalisé dans les stratégies Macro (-55 bps) et Long/Short Equity (-15 bps). En moyenne, l'allocation Long/Short Equity été en baisse de 0.31%. Cette allocation est très peu directionnelle. En conséquence, elle a été peu impactée par la baisse des marchés. Les pertes dans l'allocation Macro résultent des positions « long » actions (surtout Etats Unis et Chine), « short » Renminbi, et « short » des obligations.

Les performances individuelles des gérants sous-jacents ont oscillé entre +0.59% et -3.33%.

La meilleure performance était réalisée par un gérant Long/Short Equity qui avait une exposition peu directionnelle et qui a réalisé une bonne performance dans son « short book », notamment grâce à des positions « short » dans le secteur aérospatial. Le pire résultat était réalisé par un gérant Macro avec un positionnement « long » des actions Américaines et Chinoises

Au niveau de l'activité du portefeuille, nous retenons une surpondération dans les stratégies Long/Short Equity, tout en maintenant une exposition directionnelle modérée aux marchés actions (le portefeuille affiche une exposition nette aux actions de 0.17) et Macro car ces stratégies bénéficient des dispersions et volatilités plus élevées.

(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 30 SEPTEMBRE 2020 RESERVE AUX INVESTISSEURS REpondANT AUX CRITERES DE L'ART. 412-45 RG AMF****MODALITES**

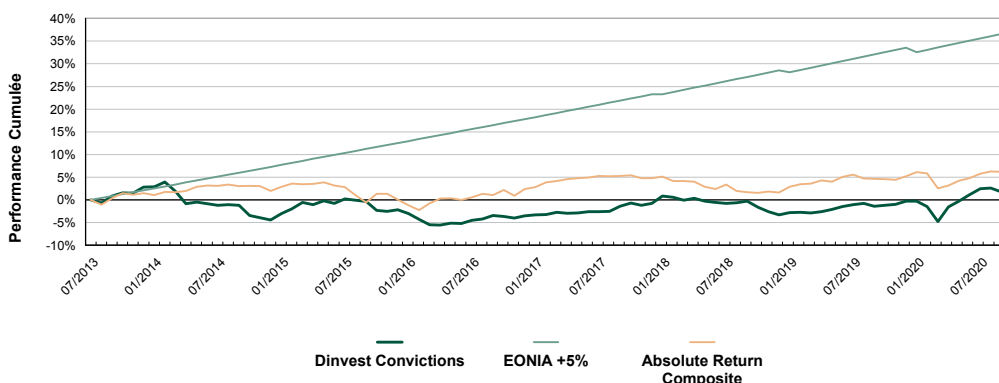
(1)(2)

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%	-1.21%	-3.34%	3.41%	1.32%	1.36%	1.37%	0.11%	-0.81%				2.03%
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

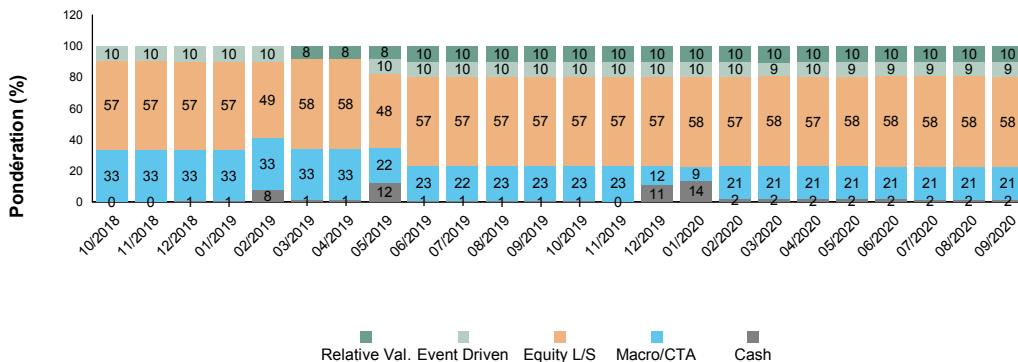
PERFORMANCE HISTORIQUE

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

STATISTIQUES

08/13 - 09/20	Dinvest Convictions	EONIA +5%	Absolute Return
Perf. cumulée	1.75%	36.61%	6.18%
Perf. annualisée	0.24%	4.45%	0.84%
Volatilité annualisée	3.44%	0.51%	2.87%
Ratio de Sharpe	0.14	9.15	0.38
Corrélation	1.00	-0.08	0.37
Peak to Valley	-9.16%	-0.73%	-5.93%
Mois le plus fort	3.41%	0.43%	1.95%
Mois le plus faible	-3.34%	-0.73%	-3.14%
Nb de mois positifs	47	84	46
Nb de mois négatifs	39	2	40

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 30 SEPTEMBRE 2020 RESERVE AUX INVESTISSEURS REpondant AUX CRITERES DE L'ART. 412-45 RG AMF

CONTRIBUTION MENSUELLE

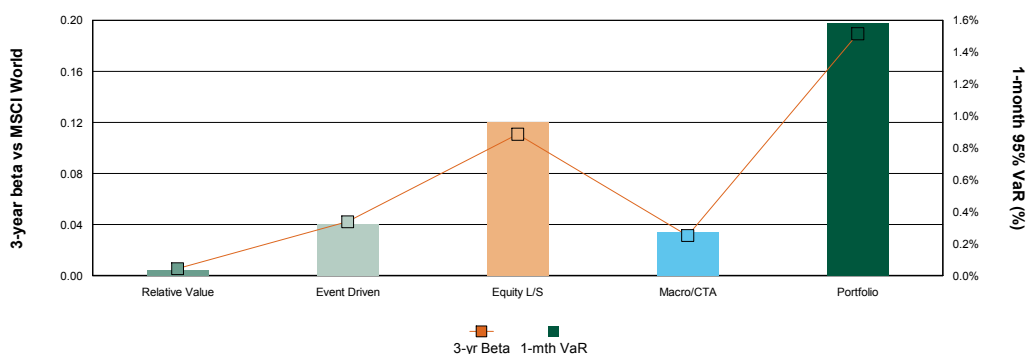
Par Sous-Stratégie	Mtd (bps)
Fundamental Moderate Net	5.5
Credit Long Short	0.1
Trading/Dynamic	-1.6
Global Macro Discretionary	-6.0
Event Multi-Strategy	-6.6
Fundamental Market Neutral	-13.6
Fundamental Long Bias	-18.8
Global Macro Diversified	-32.8

ALLOCATION ET PERFORMANCE PAR STRATÉGIE

Stratégie	Sous-Stratégie	Pondération (%)	Mtd	Ytd
Relative Value	Credit Long Short	10.10%	0.00%	4.28%
	Event Multi-Strategy	9.16%	-0.72%	-4.10%
Equity L/S	Fundamental Long Bias	9.05%	-2.05%	4.97%
	Fundamental Market Neutral	9.27%	-1.46%	-5.35%
	Fundamental Moderate Net	23.78%	0.23%	7.12%
	Trading/Dynamic	16.31%	-0.10%	5.76%
Macro/CTA	Global Macro Discretionary	11.15%	-0.54%	0.43%
	Global Macro Diversified	9.59%	-3.33%	2.04%
Cash		1.60%	-	-

Source : UBI

CONTRIBUTION RISQUE PAR STRATÉGIE



TOP 5 DES POSITIONS

Par Allocation	
Par Sous-Stratégie	
Manager 1 <i>Trading/Dynamic</i>	16.31%
Manager 2 <i>Fundamental Moderate Net</i>	14.79%
Manager 3 <i>Global Macro Discretionary</i>	11.15%
Manager 4 <i>Credit Long Short</i>	10.10%
Manager 5 <i>Global Macro Diversified</i>	9.59%

CONTRIBUTION PAR GÉRANT

Stratégie	Sous-Stratégie	Pondération (%)	Mtd	Ytd	Bps Mtd	Bps Ytd
Equity L/S	Fundamental Moderate Net	8.98%	0.59%	10.09%	5	84
Equity L/S	Fundamental Moderate Net	14.79%	0.02%	5.40%	0	77
Relative Value	Credit Long Short	10.10%	0.00%	4.28%	0	42
Equity L/S	Trading/Dynamic	16.31%	-0.10%	5.76%	-2	91
Macro/CTA	Global Macro Discretionary	11.15%	-0.54%	0.43%	-6	5
Event Driven	Event Multi-Strategy	9.16%	-0.72%	-4.10%	-7	-40
Equity L/S	Fundamental Market Neutral	9.27%	-1.46%	-5.35%	-14	-53
Equity L/S	Fundamental Long Bias	9.05%	-2.05%	4.97%	-19	44
Macro/CTA	Global Macro Diversified	9.59%	-3.33%	2.04%	-33	20
Liquidités, Comm., Dev. & autres		1.60%	-	-	-8	-66
Total			-0.81%	2.03%	-81	203

Source : UBI

**PERFORMANCE OFFICIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2020 RESERVE AUX INVESTISSEURS REpondant AUX CRITERES DE L'ART. 412-45 RG AMF****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.