

APPROCHE D'INVESTISSEMENT

- Une gestion active, centrée sur les obligations convertibles européennes de haute qualité
- Une sélection de titres «bottom-up», favorisant la volatilité implicite bon marché afin d'améliorer la convexité
- Une approche prudente sur le crédit, avec un biais «investment-grade»
- Une gestion discrétionnaire du delta
- Un portefeuille avec un faible turnover

RAPPORT DU GESTIONNAIRE

Les principaux indices actions ont fini le 3e trimestre (T3) en territoire positif, après un 1er semestre éprouvant. En Europe, l'indice Euro Stoxx 50 NR a ainsi progressé de 5.1% sur le T3 et le Stoxx Europe 50 NR a aussi affiché une performance positive, quoique plus modeste (+1.7%). La volatilité en zone euro (V2X) a reculé de 6 pts sur le T3, et les spreads de crédit des émetteurs privés européens se sont globalement resserrés: de 11 points de base (pb) pour l'indice iTraxx Main (émissions «investment-grade» (IG)), qui a fini le T3 à 73 pb, et de 33 pb pour le Cross Over (émissions inférieures à IG), à 333 pb à fin septembre. Durant le T3, la performance de la stratégie a été tirée par sa sensibilité actions et sa poche obligataire. La caractéristique optionnelle a également généré une contribution positive sur le T3, grâce à l'évolution favorable de la volatilité implicite. La sensibilité actions moyenne du portefeuille a augmenté de 10 pts sur le T3, pour terminer à 41% à fin septembre. Au T3, les nouvelles émissions de convertibles globales se sont montées au total à USD 24.4 mia, avec une contribution d'USD 5.0 mia pour le marché européen. S'agissant des nouvelles émissions de convertibles globales enregistrées depuis le début de l'année (YTD), le montant s'élève à USD 62.7 mia, dont USD 21 mia pour l'Europe.

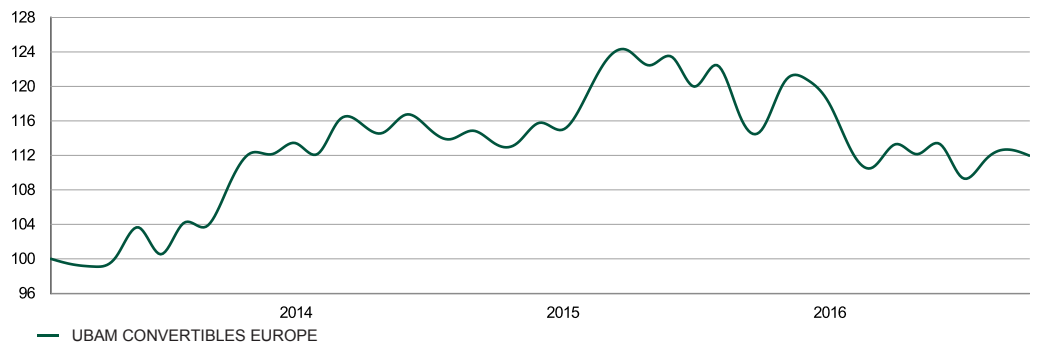
CARACTÉRISTIQUES

Devise	GBP
VNI	1119,58
Prix souscription/vente	VNI
Duration	3,59
Rendement à l'échéance	-1,93 %
Taille du fonds	EUR 445,41 mio
Historique depuis	20 février 2013
Investissement minimal	0.001 Part
Souscription	Quotidienne
Rachat	Quotidien
Publications	Telekurs, www.ubp.com
Commission de gestion	0,65 %
Domicile du fonds	FR - France
Nombre de lignes en portefeuille	62

Pour toute information relative aux frais additionnels susceptibles de s'appliquer, veuillez vous référer au prospectus.

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

30.09.16

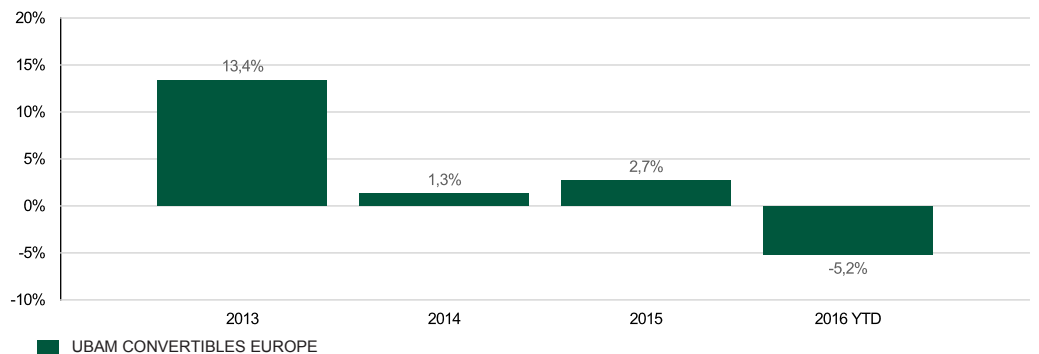
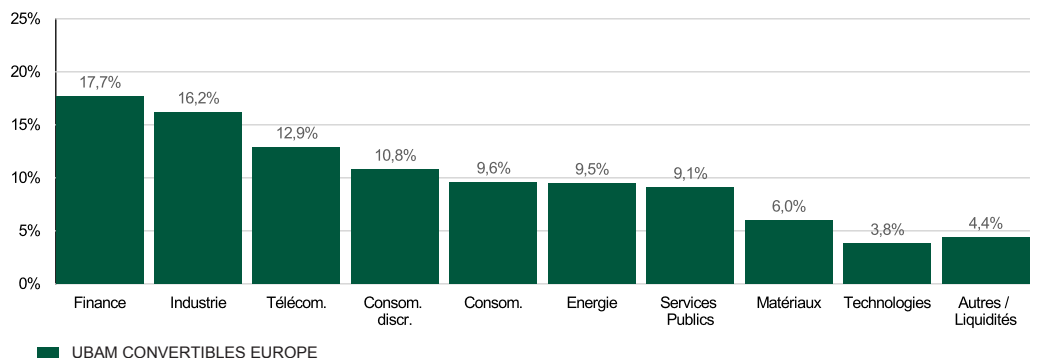

PERFORMANCE HISTORIQUE (NET DE FRAIS)

	YTD	2015	2014	2013
UBAM CONVERTIBLES EUROPE	-5,18 %	2,71 %	1,34 %	13,44 %

	Septembre 2016	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Rend. dep. le lancement
UBAM CONVERTIBLES EUROPE	-0,63 %	2,32 %	-2,61 %	3,41 %		11,96 %

	Volatilité annuelle	Ratio de Sharpe	Ratio de Treynor	Ratio d'information	Tracking error
UBAM CONVERTIBLES EUROPE	8,18 %	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.

Historique sur 5 ans ou depuis le lancement. Source : UBP.

PERFORMANCE PAR ANNÉE CALENDRAIRE

ALLOCATION PAR SECTEUR




UNION BANCAIRE PRIVÉE

CONVERTIBLES

UBAM CONVERTIBLES EUROPE

COMPARTIMENT INVESTI EN OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPÉENNES

RAPPORT FINANCIER MENSUEL AU 30.09.2016

PARAMÈTRES DU FONDS

Code ISIN D	FR0011375476
N° de valeur D	2032398200
Swiss Valor D	20323982

ADMINISTRATION

Société de gestion

Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France),
127 avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris

Distributeur global

Union Bancaire Privée, UBP SA,
96-98 rue du Rhône, case postale 1320, 1211
Genève 1, Suisse

Banque dépositaire

CACEIS Bank France, 1-3 Place Valhubert, 75013
Paris

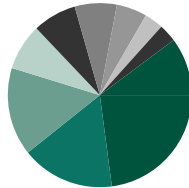
Auditeur

ERNST & YOUNG AUDIT
Tour First, 1-2 place des Saisons, 92400
Courbevoie Paris

Forme juridique

Compartment de SICAV de droit français

ALLOCATION PAR PAYS



Allemagne	22,9 %	Pays-Bas	7,4 %
Royaume-Uni	16,4 %	Suède	5,4 %
France	15,5 %	Portugal	3,3 %
Italie	8,2 %	Suisse	3,1 %
Espagne	7,7 %	Autres	10,2 %

POSITIONS PRINCIPALES

Titre	Coupon	Echéance	Poids
AMERICA MOVIL		28.05.2020	5,5%
SIEMENS FIN NV	1,7%	16.08.2019	4,2%
INDUSTRIVAERDEN	0,0%	15.05.2019	3,6%
STEINHOFF FIN H	1,3%	21.10.2023	3,6%
PARPUBLICA SGPS	5,3%	28.09.2017	3,3%
VEOLIA ENVIRON.		15.03.2021	2,9%
BP CAPITAL MARKETS.	1,0%	28.04.2023	2,7%
SIEMENS FIN NV	1,1%	16.08.2017	2,6%
SWISS LIFE HLDG		02.12.2020	2,5%
BRENTAG FIN.	1,9%	02.12.2022	2,4%

ÉVOLUTION MENSUELLE DE LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Au 30.09.2016	Septembre	Août	Juillet	Juin	Mai
Poids 10 plus importantes positions	33,20 %	35,71 %	35,98 %	38,91 %	36,35 %
Nombre de lignes en portefeuille	62	60	61	58	60

ENREGISTREMENT ET DOCUMENTATION

Pays où la distribution est autorisée

En fonction des pays, certaines classes d'actions peuvent ou non être enregistrées pour distribution au public. Les classes d'actions enregistrées font l'objet d'un Document d'Information Clef pour Investisseurs ("DICI"). Les investisseurs sont invités à se renseigner sur les classes enregistrées ou à demander les DICIs afférents auprès du siège du Fonds, du distributeur général (Union Bancaire Privée, UBP SA -Genève) ou du représentant local de leur pays.

Siège social	Union Bancaire Gestion Institutionnelle (UBI), 127 avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris
Représentants	
Allemagne	Société Générale, Neue Mainzer Straße 46-50, D-60311 Frankfurt
Belgique	Caceis Belgium Fund Administration Service & Technology Network Belgium, Avenue du Port 86 C, b320, B-1000 Bruxelles
Espagne	Allfunds Banks S.a., 57 Nuria, E-28034 Madrid UBP Gestion Institutionnel S.A., Avenida Diagonal 520 2°, 2a-B, E-08006 Barcelona
France	Caceis Bank, 1-3, Place Valhubert, F-75206 Paris Cedex 13
Italie	State Street Bank S.p.A., con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10, 20125 Milano Allfunds Bank S.A., via Santa Margherita 7, I-20121 Milano BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano, con sede in Milano, Via Ansperto, 5
Royaume-Uni	Union Bancaire Privée, 26 St James's Square, London SW1Y 4JH
Singapour	Union Bancaire Privée, UBP SA, Singapore Branch, Level 24, One Raffles Quay, South Tower, Singapore 048583
Suède	"MFEX Mutual Funds Exchange AB, Linnégatan 9-11, SE Stockholm 114 47 Skandinaviska Enskilda Banken AB (PUBL) ("SEB"), 106 40 Stockholm"
Suisse	Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98, rue du Rhône, CH-1211 Genève 1
AUTRES PAYS	Pays où la distribution est autorisée : Finlande

Le présent document reflète l'opinion d'Union Bancaire Gestion Institutionnelle (UBI) SAS (ci-après «UBI»), ou de toute autre entité du Groupe UBP, 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 mention contraire. 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 d'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/IIID 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 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 du fonds ou auprès d'UBI. Toute souscription non fondée sur le dernier prospectus, ou rapport annuel ou semestriel 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 d'UBI.

Union Bancaire Gestion Institutionnelle (UBI) SAS est agréée et réglementée en France par l'Autorité des marchés financiers (AMF) - N° d'agrément AMF GP98041.