

UBS (F) Global Alpha – EUR – Side Pocket

En date du 30 avril 2010

UBS (F) Global Alpha EUR SP – A	FR0010795500
UBS (F) Global Alpha EUR SP – B	FR0010795526
UBS (F) Global Alpha III EUR SP	FR0010795492

Valeur liquidative : 1 826,68 EUR
Valeur liquidative : 13 560,85 EUR
Valeur liquidative : 158,30 EUR

Echéancier des remboursements - En date du 31 mai 2010

Nom du fonds	Classification	Date du préavis	Montant investi dans le fonds (EUR)	Part (en %) dans UBS (F) Global Alpha – EUR Side Pocket	Prévision du % de remboursement des actifs illiquides à horizon de *:				Remarques
					< 3 mois ¹	De 3 à 6 mois ²	De 6 à 12 mois ³	> 12 mois ⁴	
Bluebay AIS	« Gated »	30/09/08	8 942 232	49,11%	5%			95%	<p>Comme expliqué précédemment, les fonds sous-jacents de BlueBay AIS ont subi des problèmes d'illiquidité au cours des dix-huit mois précédents. Le fonds sous-jacent investi sur les marchés émergents a également enregistré des pertes importantes et a été victime d'un fort turnover de ses employés incitant le gérant à fortement réduire ses positions. Avec l'amélioration de la liquidité des fonds sous-jacents, la société de gestion a initialement utilisé les sommes perçues pour réduire le levier du fonds. Aujourd'hui, le fonds n'a plus de levier et les sommes perçues des opérations ayant eu lieu au cours du second trimestre 2010, représentant USD 0,02 million de la valeur du fonds, ont pu être distribuées en juin. De plus, une autre distribution aura lieu en juillet en date de la VL du 30 juin 2010, AIS a choisi de recevoir cette distribution en espèces et nous informera lorsque le paiement aura été effectué.</p> <p>Les positions restantes demeurent peu liquides et continueront d'être gérées par BlueBay Asset Management jusqu'au moment opportun pour envisager la sortie des titres encore en portefeuille. Veuillez noter qu'AIS⁵ Investment a pour intention de racheter la totalité de ses parts et de liquider la structure au fur et à mesure de l'amélioration de la liquidité.</p>
Cheyne Special Situations Fund	Paiements en nature / Side Pocket	31/03/08	2 281 741	12,53%				100%	<p>AIS a soumis des demandes de rachats pour l'ensemble de ses parts du fonds. Néanmoins, il reste une exposition résiduelle sur la « side-pocket » mise en place en mars 2008. La « side-pocket » est investie sur du « private equity » et sur des positions de crédit peu liquides. Ces positions seront vendues lorsque de nouvelles opportunités apparaîtront (ex : amélioration des conditions de liquidité) ou lorsque le gérant jugera que les prix offerts se basent sur des valorisations adéquates. La date de tout remboursement reste incertaine.</p>
Golden Tree Offshore Fund	Paiements en nature / Restructuration	30/09/08	579 966	3,19%				100%	<p>Dans le cadre du rachat total de Golden Tree Offshore Fund avec une valorisation en date du 30 septembre 2008, le gérant a accepté d'exécuter les demandes de rachats soit en cash soit par l'attribution de parts au sein d'un véhicule ad-hoc composé d'actifs illiquide et appelé Golden Tree Special Holdings. Le fonds a récemment informé AIS qu'il envisageait de réaliser une nouvelle distribution en espèces au cours du premier trimestre 2010. Par ailleurs, les positions de la side pocket restantes sont principalement des crédits bancaires, du « private equity », et de l'immobilier qui ont un horizon d'investissement plus long. Le fonds anticipe des rendements sur les investissements en crédits bancaires du véhicule ad-hoc entre les six et douze mois prochains. En moyenne, les investissements de « private equity » devraient être remboursés entre les dix-huit et les trente-six prochains mois. Quant aux positions sur l'immobilier, elles ont en général un horizon d'investissement à plus long terme. A noter que le véhicule ad-hoc ne prélève aucun frais de</p>

Henderson Europe	« Gated » / En liquidation	30/09/08	91 278	0,50%	90%	10%	gestion ni commission de surperformance. Suite à la restructuration du fonds, AIS a choisi de placer ses parts dans le fonds de liquidation d'Henderson Europe qui prévoit de procéder au remboursement du capital des investisseurs lorsque les positions du portefeuille pourront être cédées. A ce jour, le fonds a remboursé près de 99% des parts d'AIS issues des demandes de rachats faites depuis le 30 novembre 2008. Le fonds a récemment communiqué sur son intention de rembourser le reste du capital aux investisseurs dans les prochains mois immédiatement après la liquidation des positions restantes, remboursement qui pourrait néanmoins être retardé en fonction de la réalisation complète de l'audit sur le fonds.
KBC Multi-Strategy Arbitrage Fund	Parts de Side Pockets	03/08/07	258 800	1,42%		100%	La liquidation du fonds est quasi achevée. La majorité des actifs du fonds ont été versés aux investisseurs. Le reliquat représente un titre side pocket comprenant une position convertible actuellement sujet à un contentieux en Australie. En novembre 2009, les juges se sont prononcés en faveur des porteurs de parts et contre l'entreprise émettrice de cette obligation. C'est un élément favorable à la résolution du procès. La cour n'a pas encore défini les dommages et intérêts qui pourraient être alloués et l'entreprise peut encore faire appel. AIS ⁵ suit attentivement la situation et communiquera régulièrement sur les éventuelles mises à jour.
Tisbury Fund	Paiements en nature / Side Pocket	31/03/08	375 617	2,06%	80%	20%	Comme expliqué précédemment, Tisbury Fund a placé le 31 mars 2008 environ 15% des actifs au sein d'une side pocket illiquide qui a vocation de rembourser les investisseurs au gré des cessions d'actifs. A l'heure actuelle, le fonds a remboursé une majorité des parts d'AIS depuis la constitution de la side pocket. Les gérants de Tisbury Fund ont annoncé fin avril qu'ils devraient rejoindre une nouvelle société de gestion ; cependant, Tisbury Capital Management et ses affiliés continueront de gérer la vente des encours illiquides restants dans la part B et composés de deux actifs non-liquides : un projet cinématographique et un fonds immobilier en Europe de l'Est. En outre, AIS a été informé qu'environ 20% des encours restants du fonds devrait être distribué courant mai aux investisseurs. Le gérant a indiqué travailler sur plusieurs possibilités de sortie du fonds et anticipe actuellement que la grande partie des remboursements devra être effectuée d'ici fin juin, cette date étant susceptible de modification. La date des autres remboursements reste incertaine.

¹ - % de la liquidité de l'investissement au 31 août 2010 ; ² - % de la liquidité de l'investissement du 1^{er} septembre au 30 novembre 2010; ³ - % de la liquidité de l'investissement du 1^{er} décembre au 30 mai 2011 ; ⁴ - % de la liquidité de l'investissement après le 1^{er} juin 2011. Aucune garantie ne peut être donnée sur ces pourcentages de liquidité.

⁵ - AIS est la plateforme du Groupe UBS dédiée à la gestion alternative à laquelle CCR AM a délégué la gestion financière d'UBS (F) Global Alpha - EUR.

*- Pour cette analyse, le gérant a choisi de présenter les prévisions relatives aux conditions de liquidité des fonds sous-jacents pour l'ensemble des produits en date du 31 mai 2010. Les caractéristiques sur la liquidité peuvent différer des clauses contractuelles des parts des fonds sous-jacents actuellement détenus dans UBS (F) Global Alpha – EUR SP. De plus, veuillez noter que ces informations sont basées sur des valeurs estimées, sur l'interprétation du gérant sur les documents de références et des prospectus en vigueur ainsi que sur les discussions et réunions qui se sont tenues avec les fonds sous-jacents depuis le 1er janvier 2010. Ainsi, l'ensemble de ces informations peut être soumis à des modifications avec application immédiate. Veuillez noter que les conditions de liquidité d'un fonds de fonds alternatif peuvent être modifiées au cours du temps. Les facteurs qui peuvent entraîner ce type de modifications incluent l'expiration des périodes de « lock-up », le délai des préavis à respecter, la fréquence des opportunités de liquidation, la date de l'audit financier annuel du fonds alternatif, les diverses propositions de dissolutions approuvées par les actionnaires, et tout autre facteur de ce type. Cette analyse suppose que le gérant n'ait négocié aucune conditions de paiement au préalable, ni toute autre condition qui pourrait éventuellement améliorer la liquidité des fonds sous-jacents.

CCR Asset Management est une société de gestion de portefeuille, membre du Groupe UBS

CCR Asset Management • Société anonyme au capital de 4 811 536 euros • Siège social : 44, rue Washington 75008 Paris • Société de gestion de portefeuille, agrément AMF n° GP 92016 • R.C.S. Paris B 388 368 110 • APE 6630Z • TVA Intracommunautaire FR94 388 368 110



Cette analyse prend également pour hypothèse que le gestionnaire n'a pas négocié de remboursements anticipés, ni pris d'autres démarches pouvant potentiellement améliorer la liquidité des investissements sur les fonds sous-jacents au produit.

CE DOCUMENT SE BASE SUR LES INFORMATIONS EN NOTRE POSSESSION AU MOMENT DE SA REDACTION. VEUILLEZ NOTER QU'AUCUNE DES INFORMATIONS DE CE DOCUMENT N'A ETE AUDITEE, DE MEME QUE LES INFORMATIONS QUI ONT CONTRIBUE A SON ELABORATION. CES INFORMATIONS PEUVENT CHANGER A TOUT MOMENT SANS AUCUNE NOTIFICATION PREALABLE.

UBS (F) Global Alpha – EUR SP est un FCP contractuel « side pocket » constitué par scission du FCP UBS (F) Global Alpha-EUR, et destiné à recevoir les actifs dont la cession n'est pas conforme à l'intérêt des porteurs. Il n'est pas soumis à l'agrément de l'AMF et n'est pas soumis aux règles applicables aux OPCVM agréés. Il est réservé aux porteurs des parts du FCP UBS (F) Global Alpha – EUR à la date de sa scission le 31 août 2009. Ses parts ne peuvent être cédées qu'à des personnes répondant aux critères mentionnés à l'article 413-35 du Règlement général de l'AMF. Les parts ne peuvent être ni souscrites ni rachetées. La gestion financière, déléguée à UBS Alternative et Quantitative Investments LLC, vise à préserver l'intérêt des porteurs et à assurer la liquidation du fonds dans les meilleures conditions. Toute gestion active est exclue. Lorsque la société de gestion juge que la cession des actifs transférés à l'OPCVM est de nouveau conforme à l'intérêt des porteurs, il est procédé à leur cession. Le fonds comporte également un risque de change notamment par rapport au dollar américain qui n'est pas couvert.

Le présent document est fourni à titre exclusivement informatif. Ce document a été élaboré par CCR Asset Management, Société Anonyme au capital de 4 831 328 euros, ayant son siège au 44 rue Washington, 75008 Paris (388 368 110 RCS Paris) et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de portefeuille en date du 30 novembre 1992 sous le numéro GP 92016. Ce document s'adresse aux investisseurs institutionnels et aux partenaires de distribution. Il ne constitue en aucun cas une offre, ou un appel d'offre, ni même un conseil pour acheter ou vendre quelque placement ou produit spécifique que ce soit dans une quelconque juridiction. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources que CCR Asset Management estime dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative. CCR Asset Management décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à toute souscription, aux documents d'information légaux (prospectus complet, dernier rapport annuel) ainsi qu'au dernier état périodique. Vous pouvez obtenir ces informations en accédant librement à notre site Internet : <http://www.ccr-am.com> Ces documents, qui comportent des informations en termes de risques, de commissions et de coûts, peuvent également être obtenus sur simple demande écrite à l'adresse suivante : CCR Asset Management - Washington Plaza - 44, rue Washington - 75008 Paris. CCR Asset Management attire votre attention sur le fait que la valeur d'une action de SICAV ou d'une part de FCP est soumise à l'évolution des marchés financiers et enregistre des fluctuations. Tout investissement dans des OPCVM peut comporter un risque plus ou moins important selon les marchés d'investissement y compris celui de la perte totale et soudaine de son investissement par l'investisseur. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Le présent document a été établi indépendamment d'objectifs d'investissement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière, de l'expérience et de la compréhension des produits financiers ou des besoins propres à un destinataire précis. La reproduction, totale ou partielle, sur quelque support que ce soit, la communication à des tiers, l'utilisation à quelque fin que ce soit autre que privée, ou l'altération des marques, logos, dessins, analyses, signes distinctifs, images, animations, graphiques, photographies ou textes figurant le cas échéant sur cette présentation sont interdites, sans l'autorisation préalable de CCR Asset Management sous peine de poursuites

CCR Asset Management est une société de gestion de portefeuille, membre du Groupe UBS

CCR Asset Management • Société anonyme au capital de 4 811 536 euros • Siège social : 44, rue Washington 75008 Paris • Société de gestion de portefeuille, agrément AMF n° GP 92016 • R.C.S. Paris B 388 368 110 • APE 6630Z • TVA Intracommunautaire FR94 388 368 110