

Rapporto annuale 2007/2008.

Società d'investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese (SICAV)

Rapporto annuale revisionato al 31 maggio 2008

UBS (Lux) Equity Sicav – USA Value



UBS (Lux) Equity Sicav – USA Value

Rapporto annuale al 31 maggio 2008

Confronto su tre anni

	ISIN	31.5.2008	31.5.2007	31.5.2006
Capitale netto in USD		497 505 064.09	1 335 489 804.17	799 549 314.20
Classe (EUR) B	LU0236040357			
Azioni in circolazione		120 140.8290	429 312.8970	31 660.3730
Valore d'inventario netto per azione in EUR		176.66	205.17	172.48
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in EUR ¹		176.50		
Classe (GBP) A	LU0206265349			
Azioni in circolazione		17.8590	4 200.4460	4 370.0000
Valore d'inventario netto per azione in GBP		110.56	127.70	111.13
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in GBP ¹		110.46		
Classe (USD) B	LU0070848113			
Azioni in circolazione		2 126 215.7760	4 813 509.8740	3 806 875.6510
Valore d'inventario netto per azione in USD		218.47	252.60	207.95
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in USD ¹		218.27		

¹ Vedasi nota 1

Performance

	Moneta	YTD	2007	2006	2005
Classe (EUR) B	EUR	-4.9%	-3.2%	-	-
Classe (GBP) A	GBP	-4.5%	-3.3%	1.9%	-
Classe (USD) B	USD	-5.2%	-1.6%	16.1%	8.3%
Benchmark:					
Russell 1000 Value (NR)	EUR	-3.8%	-1.5%	-	-
Russell 1000 Value (NR)	GBP	-4.1%	-2.1%	7.2%	-
Russell 1000 Value (NR)	USD	-4.8%	-0.5%	22.3%	7.1%

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.

La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

I dati della performance non sono stati revisionati.

Rapporto del Gestore del portafoglio

Tra il 1° giugno 2007 e il 31 maggio 2008 il mercato azionario statunitense ha evidenziato una performance deludente, trascinata al ribasso da finanza, beni voluttuari e telecomunicazioni. Il deterioramento del contesto creditizio ha dato adito a timori circa la crescita di consumi ed economia. I titoli di energia e materiali hanno espresso buoni rendimenti, sostenuti dal forte apprezzamento delle materie prime. In questo contesto gli indici value hanno sottoperformato quelli growth.

Nell'anno in esame il comparto non ha tenuto il passo con il benchmark, il Russell 1000 Value (NR), prevalentemente a causa della sottoesposizione ai listini di energia e materiali. Il sottopeso del settore finanziario ha per contro giovato al risultato. All'inizio del 2008 abbiamo incrementato la nostra esposizione ai titoli finanziari in quanto negoziati a prezzi molto contenuti. Continuiamo ad acquistare titoli che a nostro parere sono sempre più sottovalutati ogni volta che se ne presenta l'opportunità.

Composizione del portafoglio titoli

Ripartizione geografica in % del patrimonio netto	
Stati Uniti	98.29
Bermuda	0.86
Totale	99.15

Ripartizione per settori d'attività economica in % del patrimonio netto	
Banche e istituti di credito	18.19
Petrolio	15.10
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	9.31
Soc. di finanza e partecipazione	8.68
Assicurazioni	5.93
Approvv. idrico e energetico	5.89
Telecomunicazioni	5.69
Traffico e trasporti	5.49
Veicoli	4.87
Grafica, editoria e media	4.79
Macchine e appar. industriali	4.12
Internet, software, servizi IT	2.30
Tabacco e bevande alcoliche	2.01
Alberghiero attività ricreative	1.68
Ind. min., carbone e acciaio	1.67
Industria e materiali edili	1.24
Diverse società non classificate	0.86
Biotechologia	0.54
Fondi invest. e fondaz. previd.	0.50
Salute e servizi sociali	0.29
Totale	99.15

Prospetto del Patrimonio Netto

	USD
Attivo patrimoniale	31.5.2008
Portafoglio titoli, costo	496 837 280.71
Portafoglio titoli, non realizzati, incremento (decremento) di valore	-3 555 245.47
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	493 282 035.24
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	1 592 609.13
Depositi vincolati e investimenti fiduciari	3 977 975.83
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	2 975 083.43
Crediti derivanti da sottoscrizioni	13 467 599.02
Crediti d'interessi da liquidità	1 596.90
Crediti da dividendi	824 624.73
Altri crediti	244.41
Guadagno (Perdita) non realizzato(a) derivante da operazioni a termine in valuta estera (Nota 1)	-300 098.41
Totale attivi patrimoniali	515 821 670.28
Passività	
Interessi pagabili su scoperto bancario	-1 162.32
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-14 986 068.19
Passività derivanti di rimborso	-2 875 030.32
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-413 342.15
Accantonamenti per tassa di abbonamento (Nota 3)	-41 003.21
Accantonamenti complessivi per spese	-454 345.36
Totale passività	-18 316 606.19
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	497 505 064.09

Prospetto dei Costi e dei Ricavi

	USD
Ricavi	1.6.2007-31.5.2008
Interessi su liquidità	1 551 172.35
Dividendi	14 222 791.44
Proventi da prestito di titoli (Nota 4)	395 921.28
Totale ricavi	16 169 885.07
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-17 979 944.50
Tassa di abbonamento (Nota 3)	-409 298.14
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-1 182 909.39
Totale spese	-19 572 152.03
Proventi (Perdite) netti da investimenti	-3 402 266.96
Profitti (Perdite) realizzati(e) (Nota 1)	
Guadagno (Perdita) realizzati sui titoli quotati sul mercato opzioni escluse	78 994 600.02
Guadagno (Perdita) realizzati sui contratti a termine in valuta estera	9 413 259.12
Risultato realizzato da sottoscrizioni/rimborsi (Nota 5)	58 617.40
Profitti (Perdite) complessivi	88 466 476.54
Guadagno (Perdita) realizzati su valuta estera	250 443.09
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	88 716 919.63
Profitto (Perdita) netti realizzati dell'esercizio finanziario	85 314 652.67
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-232 573 276.17
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) da contratti a termine in valuta estera	414 768.86
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-232 158 507.31
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-146 843 854.64

Variazioni del Patrimonio Netto

	USD
	1.6.2007–31.5.2008
Patrimonio netto iniziale dell'esercizio finanziario	1 335 489 804.17
Sottoscrizioni	373 848 665.70
Rimborsi	-1 064 989 551.14
Totale entrate (uscite)	-691 140 885.44
Proventi (Perdite) netti da investimenti	-3 402 266.96
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	88 716 919.63
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-232 158 507.31
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-146 843 854.64
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	497 505 064.09

Andamento delle Azioni in Circolazione

	1.6.2007–31.5.2008
Classe	(EUR) B
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	429 312.8970
Numero delle azioni emesse	390 950.2760
Numero delle azioni rivendute	-700 122.3440
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	120 140.8290
Classe	(GBP) A
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4 200.4460
Numero delle azioni emesse	1 594.4130
Numero delle azioni rivendute	-5 777.0000
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	17.8590
Classe	(USD) B
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4 813 509.8740
Numero delle azioni emesse	1 146 270.9890
Numero delle azioni rivendute	-3 833 565.0870
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2 126 215.7760

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 31 maggio 2008

Descrizione	Quantità/ Nominale	Valutazione in USD Utile (perdita) non realizzato su futures/ opzioni/operazioni a termine su divise/ swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
-------------	-----------------------	--	---------------------------------

Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in una borsa ufficiale

Azioni al portatore

Bermuda			
USD	COVIDIEN LTD COM STK USD0.20 'WI'	85 800.00	4 297 722.00 0.86
Totale Bermuda			4 297 722.00 0.86
Stati Uniti			
USD	AFLAC INC COM	118 600.00	7 961 618.00 1.60
USD	AMERICAN ELEC PWR INC COM	227 500.00	9 630 075.00 1.94
USD	AT&T INC COM	332 300.00	13 258 770.00 2.67
USD	BAKER HUGHES INC COM	139 700.00	12 380 214.00 2.49
USD	BANK OF AMERICA CORPORATION COM	168 118.00	5 717 693.18 1.15
USD	BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	217 670.00	9 692 845.10 1.95
USD	BORG WARNER INC COM	193 200.00	9 990 372.00 2.01
USD	BURLINGTON NORTH SANTA FE CP COM	131 600.00	14 877 380.00 2.99
USD	CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAIRE STOCK)	208 500.00	8 352 510.00 1.68
USD	CEPHALON INC COM	39 500.00	2 674 545.00 0.54
USD	CHEVRON CORP NEW COM	223 300.00	22 140 195.00 4.45
USD	CITIGROUP INC COM	848 334.00	18 570 031.26 3.73
USD	CITY NATL CORP COM	42 700.00	2 066 680.00 0.42
USD	COMCAST CORP NEW CL A	520 100.00	11 702 250.00 2.35
USD	CONSTELLATION BRANDS INC CL A	167 900.00	3 579 628.00 0.72
USD	DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	360 200.00	6 177 430.00 1.24
USD	ENSCO INTL INC COM	71 576.00	5 141 304.08 1.03
USD	EXELON CORP COM	54 900.00	4 831 200.00 0.97
USD	EXXON MOBIL CORP COM	153 300.00	13 606 908.00 2.74
USD	FEDEX CORP COM	85 400.00	7 832 034.00 1.57
USD	FIFTH THIRD BANCORP COM	359 200.00	6 717 040.00 1.35
USD	FORTUNE BRANDS INC COM	92 200.00	6 406 056.00 1.29
USD	FREDDIE MAC MTG CORP COM	145 000.00	3 685 900.00 0.74
USD	GENERAL ELECTRIC CO COM	815 400.00	25 049 088.00 5.05
USD	HALLIBURTON CO COM	308 500.00	14 986 930.00 3.01
USD	HARLEY DAVIDSON INC COM	100 200.00	4 165 314.00 0.84
USD	HARTFORD FINL SVCS GROUP INC COM	128 200.00	9 111 174.00 1.83
USD	ILLINOIS TOOL WKS INC COM	217 500.00	11 679 750.00 2.35
USD	INTERPUBLIC GROUP COS INC COM	568 100.00	5 663 957.00 1.14
USD	JOHNSON & JOHNSON COM	170 370.00	11 370 493.80 2.29
USD	JOHNSON CTLS INC COM	295 500.00	10 064 730.00 2.02
USD	JP MORGAN CHASE & CO COM	287 600.00	12 366 800.00 2.49
USD	MARATHON OIL CORP COM	133 600.00	6 865 704.00 1.38
USD	MASCO CORP COM	333 100.00	6 175 674.00 1.24
USD	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC COM	202 900.00	9 830 505.00 1.98
USD	MERCK & CO INC COM	244 500.00	9 525 720.00 1.91
USD	METLIFE INC COM	64 100.00	3 847 923.00 0.77
USD	MORGAN STANLEY COM NEW	299 400.00	13 242 462.00 2.66
USD	NEWS CORP CL A	274 300.00	4 923 685.00 0.99
USD	NISOURCE INC COM	173 100.00	3 131 379.00 0.63
USD	NORTHEAST UTILS COM	232 300.00	6 065 353.00 1.22
USD	OMNICOM GROUP INC COM	123 100.00	6 033 131.00 1.21
USD	PACCAR INC COM	165 250.00	8 822 697.50 1.77
USD	PEABODY ENERGY CORP COM	112 300.00	8 301 216.00 1.67
USD	PEPCO HOLDINGS INC COM	181 100.00	4 896 944.00 0.98
USD	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC COM	158 900.00	8 561 532.00 1.72
USD	R H DONNELLEY CORP COM NEW	80 900.00	439 287.00 0.09
USD	SEMPRA ENERGY COM	97 500.00	5 636 475.00 1.13
USD	SOUTHWEST AIRLS CO COM	351 600.00	4 591 896.00 0.92
USD	SPRINT NEXTEL CORP COM USD2 SERIE 1	1 084 004.00	10 146 277.44 2.04
USD	SUNTRUST BKS INC COM	137 628.00	7 185 557.88 1.44
USD	SYMANTEC CORP COM	527 500.00	11 462 575.00 2.30
USD	UNITEDHEALTH GROUP INC COM	42 800.00	1 464 188.00 0.29
USD	WELLS FARGO & CO NEW COM	664 600.00	18 323 022.00 3.68
USD	WYETH COM	350 600.00	15 591 182.00 3.13
Totale Stati Uniti			486 515 301.24 97.79
Totale Azioni al portatore			490 813 023.24 98.65
Totale Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in una borsa ufficiale			490 813 023.24 98.65

Descrizione	Quantità/ Nominale	Valutazione in USD Utile (perdita) non realizzato su futures/ opzioni/operazioni a termine su divise/ swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
OICVM ai sensi dell' articolo 41 (1) e)			
Certificati d'investimento open end			
Stati Uniti			
USD ISHARES RUSSEL 1000 VALUE INDEX FUND	32 300.00	2 469 012.00	0.50
Totale Stati Uniti		2 469 012.00	0.50
Totale Certificati d'investimento open end		2 469 012.00	0.50
Totale OICVM ai sensi dell' articolo 41 (1) e)		2 469 012.00	0.50
Portafoglio titoli complessivo		493 282 035.24	99.15
Operazioni a termine su divise			
Operazioni a termine su divise (acquisto/vendita)			
EUR 20 997 341.79	USD 32 860 000.00	17.7.2008	-304 095.15
EUR 409 049.33	USD 635 000.00	17.7.2008	-795.43
USD 695 000.00	EUR 445 161.83	17.7.2008	4 792.17
Totale Operazioni a termine su divise (acquisto/vendita)			-300 098.41
Depositi vincolati e investimenti fiduciari		3 977 975.83	0.80
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità		1 592 609.13	0.32
Altri attivi e passivi		-1 047 457.70	-0.21
Totale del patrimonio netto		497 505 064.09	100.00