

Rapporto annuale 2007/2008.

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

Rapporto annuale revisionato al 30 settembre 2008

UBS (Lux) Key Selection Sicav – European Equities



UBS (Lux) Key Selection Sicav – European Equities

Rapporto annuale al 30 settembre 2008

Confronto su tre anni

	ISIN	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2006
Capitale netto in EUR		47 144 569.87	299 180 469.86	66 744 867.94
Classe (EUR) B	LU0153925689			
Azioni in circolazione		3 931 783.3750	16 722 416.9230	4 035 242.8000
Valore d'inventario netto per azione in EUR		11.99	17.89	16.54
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in EUR ¹		11.97		

¹ Vedasi nota 1

Performance

	Moneta	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Classe (EUR) B	EUR	-33.1%	8.2%	12.9%
Benchmark:				
MSCI Europe (r)	EUR	-30.1%	13.6%	16.5%

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.

Composizione del portafoglio titoli

Ripartizione geografica in % del patrimonio netto

Gran Bretagna	32.91
Francia	17.46
Svizzera	14.18
Germania	11.13
Spagna	5.45
Paesi Bassi	4.74
Irlanda	3.25
Finlandia	2.82
Austria	1.98
Lussemburgo	1.58
Italia	1.35
Norvegia	1.22
Jersey	0.89
Belgio	0.33
Totale	99.29

Ripartizione per settori d'attività economica in % del patrimonio netto

Banche e istituti di credito	18.77
Telecomunicazioni	14.54
Petrolio	12.00
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	11.69
Assicurazioni	7.71
Comm dettaglio, grandi magazzini	6.05
Approvv idrico e energetico	5.24
Traffico e trasporti	2.70
Diversi beni d'investimento	2.16
Prod. alimentari e soft drink	2.16
Internet, software, servizi IT	1.86
Elettronica e semiconduttori	1.81
Veicoli	1.73
Diversi beni di consumo	1.64
Fondi invest. e fondaz. previd.	1.58
Chimica	1.21
Industria e materiali edili	1.04
Alberghiero attività ricreative	1.02
Metalli non ferrosi	0.96
Altri servizi	0.67
Computer e impianti di rete	0.64
Tessile, abbigl e prod pelle	0.62
Econ forestale, legno e carta	0.59
Industria aerospaziale	0.48
Diverse società non classificate	0.22
Apparecchi elettr. e componenti	0.20
Totale	99.29

Rapporto del Gestore del portafoglio

Nell'anno in rassegna (1° ottobre 2007–30 settembre 2008) i listini azionari europei hanno espresso una volatilità estremamente elevata. I problemi sul mercato dei crediti e le svalutazioni nel settore finanziario si sono ripercossi in modo nefasto sul sentiment, spingendo al ribasso i mercati azionari. Al contempo, il rialzo dei prezzi energetici ha alimentato le pressioni inflazionistiche. Nel corso dell'anno, i timori di una recessione si sono intensificati e le borse europee hanno chiuso il periodo in territorio negativo.

Nell'esercizio in esame il comparto ha sottoperformato rispetto al suo benchmark, l'MSCI Europe (r). Il sottopeso in alimenti, bevande e tabacco ha penalizzato la performance, che ha invece beneficiato del sovrappeso nella farmaceutica. Sfavorevole ai fini del risultato anche la selezione dei titoli nel comparto dei materiali. Continuiamo a prediligere il telecom, dove le valutazioni sono allettanti. Guardiamo ancora con cautela ad alimenti, bevande e tabacco.

Prospetto del Patrimonio Netto

	EUR
Attivo patrimoniale	30.9.2008
Portafoglio titoli, costo	63 963 859.04
Portafoglio titoli, non realizzati, incremento (decremento) di valore	-17 151 720.64
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	46 812 138.40
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	351 953.05
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	6 344.81
Crediti d'interessi da liquidità	1 271.61
Crediti da dividendi	93 004.61
Altri crediti	125 989.69
Totale attivi patrimoniali	47 390 702.17
Passività	
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-170 800.31
Passività derivanti di rimborso	-29 047.84
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-40 484.29
Accantonamenti per tassa di abbonamento (Nota 3)	-5 799.86
Accantonamenti complessivi per spese	-46 284.15
Totale passività	-246 132.30
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	47 144 569.87

Prospetto dei Costi e dei Ricavi

	EUR
Ricavi	1.10.2007-30.9.2008
Interessi su liquidità	104 442.28
Altri ricavi	9 135 494.00
Dividendi	5 907 244.05
Proventi da prestito di titoli (Nota 4)	279 964.42
Totale ricavi	15 427 144.75
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-3 678 253.93
Tassa di abbonamento (Nota 3)	-72 453.40
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-33 320.27
Totale spese	-3 784 027.60
Proventi (Perdite) netti da investimenti	11 643 117.15
Profitti (Perdite) realizzati(e) (Nota 1)	
Guadagno (Perdita) realizzati sui titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-62 819 389.78
Guadagno (Perdita) realizzati sui contratti finanziari a termine	-75 653.42
Guadagno (Perdita) realizzati sui contratti a termine in valuta estera	-392 692.04
Risultato realizzato da sottoscrizioni/rimborsi (Nota 5)	225 397.65
Profitti (Perdite) complessivi	-63 062 337.59
Guadagno (Perdita) realizzati su valuta estera	316 662.58
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	-62 745 675.01
Profitto (Perdita) netti realizzati dell'esercizio finanziario	-51 102 557.86
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-17 371 133.49
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) contratti finanziari a termine	-5 769.19
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-17 376 902.68
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-68 479 460.54

Variazioni del Patrimonio Netto

	EUR
	1.10.2007–30.9.2008
Patrimonio netto iniziale dell'esercizio finanziario	299 180 469.86
Sottoscrizioni	25 820 551.22
Rimborsi	-209 376 990.67
Totale entrate (uscite)	-183 556 439.45
Proventi (Perdite) netti da investimenti	11 643 117.15
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	-62 745 675.01
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-17 376 902.68
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-68 479 460.54
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	47 144 569.87

Andamento delle Azioni in Circolazione

	1.10.2007–30.9.2008
Classe	(EUR) B
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	16 722 416.9230
Numero delle azioni emesse	1 649 604.6750
Numero delle azioni rivendute	-14 440 238.2230
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	3 931 783.3750

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 settembre 2008

Descrizione	Quantità/ Nominale	Valutazione in EUR 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

Austria			
EUR TELEKOM AUSTRIA(TA NPV(BR))	75 444.00	934 751.16	1.98
Totale Austria		934 751.16	1.98
Belgio			
EUR MOBISTAR NPV	3 082.00	153 314.09	0.33
Totale Belgio		153 314.09	0.33
Finlandia			
EUR NOKIA OYJ EURO.06	81 340.00	1 049 286.00	2.23
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER'R'	40 844.00	278 964.52	0.59
Totale Finlandia		1 328 250.52	2.82
Francia			
EUR AXA EUR2.29	38 661.00	885 143.60	1.88
EUR BNP PARIBAS EUR2	29 220.00	1 930 857.60	4.10
EUR CIE GEN GEO-VERIT EUR2	10 728.00	237 517.92	0.50
EUR EDF EURO.5	8 908.00	453 728.98	0.96
EUR FRANCE TELECOM EUR4	61 122.00	1 210 215.60	2.57
EUR GDF SUEZ EUR1 (POST MERGER)	20 880.00	762 120.00	1.62
EUR SOC GENERALE EUR1.25	20 313.00	1 259 406.00	2.67
EUR TOTAL EUR2.5 (POST SUBDIVISION)	34 997.00	1 490 172.26	3.16
Totale Francia		8 229 161.96	17.46
Germania			
EUR METRO AG ORD NPV	16 078.00	571 251.34	1.21
Totale Germania		571 251.34	1.21
Irlanda			
EUR BK OF IRELAND ORD STK EURO.64	173 772.00	686 399.40	1.45
EUR CRH ORD EURO.32(DUBLIN LISTING)	32 754.00	491 310.00	1.04
EUR ELAN CORP ORD EURO.05	34 509.00	253 641.15	0.54
EUR SMURFIT KAPPA GRP ORD EURO.001	33 734.00	101 876.68	0.22
Totale Irlanda		1 533 227.23	3.25
Italia			
EUR ENI EUR1	34 315.00	638 259.00	1.35
Totale Italia		638 259.00	1.35
Jersey			
GBP SHIRE ORD GBP0.05	37 353.00	418 775.51	0.89
Totale Jersey		418 775.51	0.89
Paesi Bassi			
EUR AKZO NOBEL NV EUR2	9 558.00	321 292.17	0.68
EUR ASML HOLDING NV	50 453.00	626 121.73	1.33
EUR ORDINA NV EURO.10	26 404.00	140 205.24	0.30
EUR SBM OFFSHORE NV EURO.25 (POST SUBDIVISION)	20 406.00	306 498.12	0.65
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	32 209.00	226 461.48	0.48
EUR TNT NV EURO.48	31 439.00	613 060.50	1.30
Totale Paesi Bassi		2 233 639.24	4.74
Norvegia			
NOK NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	53 750.00	250 798.88	0.53
NOK PETROLEUM GEO SVS NOK8	35 250.00	323 012.40	0.69
Totale Norvegia		573 811.28	1.22
Svizzera			
CHF NOBEL BIOCARE AG CHF0.40(REGD)	7 681.00	180 739.30	0.38
Totale Svizzera		180 739.30	0.38
Gran Bretagna			
GBP ASSOCD BRIT FOODS ORD GBP0.0568	39 582.00	356 619.69	0.76
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	396 277.00	1 641 841.72	3.48
GBP BP ORD USD0.25	422 524.00	2 487 817.94	5.28
GBP BRITISH AIRWAYS ORD GBP0.25	178 745.00	381 512.81	0.81
GBP BRITISH SKY BROADC ORD GBP0.50	192 206.00	1 010 975.68	2.14
GBP CARNIVAL PLC ORD USD1.66	22 789.00	480 334.89	1.02
GBP CENTRICA ORD GBP0.061728395	197 019.00	785 031.33	1.67
GBP COBHAM ORD GBP0.025	93 396.00	225 062.15	0.48
GBP DSG INTERNATIONAL ORD GBP0.025	148 383.00	89 909.74	0.19
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	27 381.00	420 767.98	0.89
GBP KESA ELECTRICALS ORD GBP0.25	66 742.00	92 950.77	0.20
GBP KINGFISHER ORD GBP0.157142857	154 771.00	258 657.22	0.55
GBP LOGICA	218 490.00	299 436.37	0.64

Descrizione	Quantità/ Nominale	Valutazione in EUR Utile (perdita) non realizzato su futures/ opzioni/operazioni a termine su divise/ swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	185 300.00	1 193 330.38	2.53
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	10 252.00	451 556.86	0.96
GBP SAGE GROUP ORD GBP0.01	297 789.00	738 006.40	1.57
GBP TESCO ORD GBP0.05	224 921.00	1 106 274.77	2.35
GBP TULLOW OIL ORD GBP0.10	19 424.00	175 742.76	0.37
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.11428571	1 603 834.00	2 497 199.34	5.27
GBP WOLSELEY ORD GBP0.25	156 220.00	826 154.88	1.75
Totale Gran Bretagna		15 519 183.68	32.91
Totale Azioni al portatore		32 314 364.31	68.54
Altre azioni			
Svizzera			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	18 131.00	2 008 845.84	4.26
Totale Svizzera		2 008 845.84	4.26
Totale Altre azioni		2 008 845.84	4.26
Azioni privilegiate			
Germania			
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	29 846.00	771 519.10	1.64
Totale Germania		771 519.10	1.64
Totale Azioni privilegiate		771 519.10	1.64
Azioni nominative			
Germania			
EUR CELESIO AG NPV(REGD)	9 425.00	289 441.75	0.61
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	23 065.00	816 501.00	1.73
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	18 717.00	276 637.26	0.59
EUR E.ON AG NPV	13 097.00	470 182.30	1.00
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	9 731.00	1 033 529.51	2.19
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	15 507.00	1 019 585.25	2.16
Totale Germania		3 905 877.07	8.28
Spagna			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	99 461.00	1 044 340.50	2.22
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	107 449.00	1 231 365.54	2.61
EUR INDITEX EURO.15	9 842.00	292 208.98	0.62
Totale Spagna		2 567 915.02	5.45
Svizzera			
CHF ADECCO SA CHF1(REGD)	10 262.00	314 317.62	0.67
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	16 633.00	526 987.79	1.12
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	21 658.00	662 818.78	1.41
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	52 220.00	1 941 302.38	4.11
CHF SWISS REINSURANCE CHF0.1(REGD)	13 585.00	523 573.62	1.11
CHF UBS AG CHF0.1 (POST SUBDIVISION)	45 114.00	528 776.87	1.12
Totale Svizzera		4 497 777.06	9.54
Totale Azioni nominative		10 971 569.15	23.27
Totale Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in una borsa ufficiale		46 066 298.40	97.71
OICVM ai sensi dell' articolo 41 (1) e)			
Certificati d'investimento open end			
Lussemburgo			
EUR UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV 2 – EUROPEAN EQUITIES 130/30 B	8 000.00	745 840.00	1.58
Totale Lussemburgo		745 840.00	1.58
Totale Certificati d'investimento open end		745 840.00	1.58
Totale OICVM ai sensi dell' articolo 41 (1) e)		745 840.00	1.58
Portafoglio titoli complessivo		46 812 138.40	99.29
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità		351 953.05	0.75
Altri attivi e passivi		-19 521.58	-0.04
Totale del patrimonio netto		47 144 569.87	100.00

Rapporto annuale 2007/2008.

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

Rapporto annuale revisionato al 30 settembre 2008

UBS (Lux) Key Selection Sicav – Global Equities



UBS (Lux) Key Selection Sicav – Global Equities

Rapporto annuale al 30 settembre 2008

Confronto su tre anni

	ISIN	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2006
Capitale netto in USD		76 784 212.45	114 157 424.73	132 311 762.82
Classe (EUR) B	LU0161942635			
Azioni in circolazione		1 566 919.8140	1 716 054.1190	2 951 671.8860
Valore d'inventario netto per azione in EUR		10.44	14.34	14.29
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in EUR ¹		10.46		
Classe (USD) B	LU0161942395			
Azioni in circolazione		4 037 054.3420	4 270 845.5780	4 791 579.3270
Valore d'inventario netto per azione in USD		13.33	18.54	16.46
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in USD ¹		13.36		

¹ Vedasi nota 1

Performance

	Moneta	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Classe (EUR) B	EUR	-27.1%	0.3%	5.7%
Classe (USD) B	USD	-27.9%	12.6%	11.0%
Benchmark:				
MSCI World (r)	EUR	-25.1%	7.9%	8.8%
MSCI World (r)	USD	-26.0%	21.1%	14.3%

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.

Composizione del portafoglio titoli

Ripartizione geografica in % del patrimonio netto		Ripartizione per settori d'attività economica in % del patrimonio netto	
Stati Uniti	48.80	Banche e istituti di credito	11.91
Giappone	11.15	Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	9.67
Gran Bretagna	8.63	Telecomunicazioni	9.07
Svizzera	6.93	Petrolio	8.32
Francia	6.58	Assicurazioni	6.32
Hong Kong	2.70	Elettronica e semiconduttori	5.12
Germania	2.60	Soc. di finanza e partecipazione	5.01
Paesi Bassi	2.20	Traffico e trasporti	4.52
Irlanda	1.82	Tabacco e bevande alcoliche	4.51
Australia	1.79	Approvv. idrico e energetico	3.46
Austria	1.49	Internet, software, servizi IT	3.24
Bermuda	1.20	Macchine e appar. industriali	3.24
Canada	1.08	Comm. dettaglio, grandi magazzini	3.01
Finlandia	1.02	Prod. alimentari e soft drink	2.87
Lussemburgo	0.74	Diverse ditte commerciali	2.50
Norvegia	0.66	Biotechologia	1.91
Jersey	0.59	Industria e materiali edili	1.80
Totale	99.98	Diverse società non classificate	1.78
		Tessile, abbigl e prod. pelle	1.73
		Ind. min., carbone e acciaio	1.68
		Grafica, editoria e media	1.62
		Chimica	1.55
		Veicoli	1.35
		Investimento immobiliare	1.17
		Diversi beni d'investimento	0.90
		Altri servizi	0.89
		Metalli non ferrosi	0.83
		Totale	99.98

Rapporto del Gestore del portafoglio

Nell'anno in rassegna (1° ottobre 2007–30 settembre 2008) i mercati azionari globali hanno accusato flessioni con il diffondersi della crisi legata ai mutui subprime statunitensi. La Fed ha operato tagli aggressivi dei tassi, ma il sentiment degli investitori è rimasto prudente. I timori inflazionistici hanno frenato la Banca centrale europea, che non ha seguito il trend. Con l'inasprimento della crisi, le aspettative relative alla crescita economica mondiale sono state riviste al ribasso e alcuni Paesi europei hanno registrato tassi di espansione negativi.

Nell'esercizio in esame il comparto ha sottoperformato il benchmark, l'MSCI World (r), in particolare a fronte della debole selezione dei titoli in beni voluttuari e materiali. La scelta delle posizioni nell'industria ha in parte compensato queste perdite. Le maggiori penalizzazioni sono giunte dai sovrappesi in Morgan Stanley, Bank of Ireland e Sprint Nextel. La sovraesposizione a Wells Fargo e Genzyme è invece stata tra le principali posizioni vincenti.

Prospetto del Patrimonio Netto

	USD
Attivo patrimoniale	30.9.2008
Portafoglio titoli, costo	92 686 626.65
Portafoglio titoli, non realizzati, incremento (decremento) di valore	-15 917 442.64
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	76 769 184.01
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	678 123.22
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	646 037.38
Crediti derivanti da sottoscrizioni	15 959.05
Crediti d'interessi da liquidità	3 051.55
Crediti da dividendi	143 043.27
Altri crediti	92 412.20
Totale attivi patrimoniali	78 347 810.68
Passività	
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-1 300 292.45
Passività derivanti di rimborso	-186 520.60
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-67 187.13
Accantonamenti per tassa di abbonamento (Nota 3)	-9 598.05
Accantonamenti complessivi per spese	-76 785.18
Totale passività	-1 563 598.23
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	76 784 212.45

Prospetto dei Costi e dei Ricavi

	USD
Ricavi	1.10.2007-30.9.2008
Interessi su liquidità	48 998.51
Dividendi	2 004 555.94
Proventi da prestito di titoli (Nota 4)	63 770.04
Totale ricavi	2 117 324.49
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-2 029 452.06
Tassa di abbonamento (Nota 3)	-47 151.55
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-9 623.77
Totale spese	-2 086 227.38
Proventi (Perdite) netti da investimenti	31 097.11
Profitti (Perdite) realizzati(e) (Nota 1)	
Guadagno (Perdita) realizzati sui titoli quotati sul mercato opzioni escluse	1 499 710.47
Risultato realizzato da sottoscrizioni/rimborsi (Nota 5)	21 493.36
Profitti (Perdite) complessivi	1 521 203.83
Guadagno (Perdita) realizzati su valuta estera	9 462.37
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	1 530 666.20
Profitto (Perdita) netti realizzati dell'esercizio finanziario	1 561 763.31
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-32 660 210.27
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-32 660 210.27
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-31 098 446.96

Variazioni del Patrimonio Netto

	USD
	1.10.2007–30.9.2008
Patrimonio netto iniziale dell'esercizio finanziario	114 157 424.73
Sottoscrizioni	19 249 898.14
Rimborsi	-25 524 663.46
Totale entrate (uscite)	-6 274 765.32
Proventi (Perdite) netti da investimenti	31 097.11
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	1 530 666.20
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-32 660 210.27
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-31 098 446.96
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	76 784 212.45

Andamento delle Azioni in Circolazione

	1.10.2007–30.9.2008
Classe	(EUR) B
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	1 716 054.1190
Numero delle azioni emesse	276 034.2640
Numero delle azioni rivendute	-425 168.5690
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1 566 919.8140
Classe	(USD) B
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	4 270 845.5780
Numero delle azioni emesse	844 521.1970
Numero delle azioni rivendute	-1 078 312.4330
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	4 037 054.3420

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 settembre 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

Australia				
AUD	QBE INS GROUP NPV	35 243.00	736 691.48	0.96
AUD	RIO TINTO LIMITED NPV	9 543.00	636 075.30	0.83
Totale Australia			1 372 766.78	1.79
Austria				
EUR	TELEKOM AUSTRIA(TA NPV(BR)	65 938.00	1 147 559.47	1.49
Totale Austria			1 147 559.47	1.49
Bermuda				
USD	COVIDIEN LTD COM STK USD0.20 'WI'	17 095.00	919 027.20	1.20
Totale Bermuda			919 027.20	1.20
Canada				
USD	CANADIAN NATL RY CO COM	17 300.00	827 459.00	1.08
Totale Canada			827 459.00	1.08
Finlandia				
EUR	NOKIA OYJ EURO.06	43 016.00	779 449.27	1.02
Totale Finlandia			779 449.27	1.02
Francia				
EUR	AXA EUR2.29	32 626.00	1 049 234.60	1.37
EUR	BNP PARIBAS EUR2	13 662.00	1 268 096.89	1.65
EUR	TECHNIP NPV	10 922.00	603 998.29	0.79
EUR	TOTAL EUR2.5 (POST SUBDIVISION)	35 639.00	2 131 568.48	2.77
Totale Francia			5 052 898.26	6.58
Hong Kong				
HKD	BK OF EAST ASIA HKD2.50	180 600.00	558 243.77	0.73
HKD	ESPRIT HOLDINGS HKD0.1	101 800.00	620 815.65	0.81
HKD	NEW WORLD DEVEL CO HKD1	591 000.00	643 189.71	0.83
HKD	SUN HUNG KAI PROP HKD0.50	25 000.00	252 435.81	0.33
Totale Hong Kong			2 074 684.94	2.70
Irlanda				
EUR	BK OF IRELAND ORD STK EURO.64	121 878.00	676 223.93	0.88
EUR	CRH ORD EURO.32(DUBLIN LISTING)	34 226.00	721 133.26	0.94
Totale Irlanda			1 397 357.19	1.82
Giappone				
JPY	CANON INC NPV	23 700.00	852 766.92	1.11
JPY	HONDA MOTOR CO NPV	35 700.00	1 039 071.26	1.35
JPY	JAPAN TOBACCO INC NPV	310.00	1 150 473.33	1.51
JPY	KOMATSU NPV	40 600.00	640 559.51	0.83
JPY	MITSUBISHI UFJ FIN NPV	117 800.00	990 867.05	1.29
JPY	NOMURA HOLDINGS NPV	83 000.00	1 036 669.34	1.35
JPY	NTT DOCOMO NPV	709.00	1 121 283.86	1.46
JPY	SHIONOGI & CO NPV	36 000.00	720 576.47	0.94
JPY	SUMITOMO CORP NPV	55 800.00	505 098.67	0.66
JPY	TOKYO ELECTRON NPV	11 400.00	500 390.90	0.65
Totale Giappone			8 557 757.31	11.15
Jersey				
GBP	EXPERIAN ORD USD0.10	68 873.00	451 152.85	0.59
Totale Jersey			451 152.85	0.59
Paesi Bassi				
EUR	AHOLD(KON)NV EURO.30	103 666.00	1 183 408.61	1.54
EUR	ASML HOLDING NV	28 883.00	503 479.98	0.66
Totale Paesi Bassi			1 686 888.59	2.20
Norvegia				
NOK	NORSK HYDRO ASA NOK3.6666	77 600.00	508 600.71	0.66
Totale Norvegia			508 600.71	0.66
Gran Bretagna				
GBP	ASSOCD BRIT FOODS ORD GBP0.0568	54 533.00	690 136.66	0.90
GBP	BARCLAYS ORD GBP0.25	212 997.00	1 239 578.49	1.61
GBP	BRITISH SKY BROADC ORD GBP0.50	130 878.00	966 960.07	1.26
GBP	TESCO ORD GBP0.05	163 314.00	1 128 299.87	1.47
GBP	TULLOW OIL ORD GBP0.10	95 299.00	1 211 142.46	1.58
GBP	VODAFONE GROUP ORD USD0.11428571	635 774.00	1 390 479.80	1.81
Totale Gran Bretagna			6 626 597.35	8.63

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
Stati Uniti			
USD AFLAC INC COM	15 000.00	881 250.00	1.15
USD ALLERGAN INC COM	15 400.00	793 100.00	1.03
USD CEPHALON INC COM	4 900.00	379 701.00	0.49
USD CITIGROUP INC COM	83 300.00	1 708 483.00	2.23
USD COACH INC COM	28 300.00	708 632.00	0.92
USD COMCAST CORP NEW CL A	63 200.00	1 240 616.00	1.62
USD CONSTELLATION BRANDS INC CL A	23 100.00	495 726.00	0.65
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	40 950.00	565 929.00	0.74
USD EOG RES INC COM	5 700.00	509 922.00	0.66
USD ESTEE LAUDER COS CLASS'A'COM USD0.01	16 300.00	813 533.00	1.06
USD EXELON CORP COM	20 000.00	1 252 400.00	1.63
USD FEDEX CORP COM	16 100.00	1 272 544.00	1.66
USD FORTUNE BRANDS INC COM	12 600.00	722 736.00	0.94
USD GENZYME CORP COM USD0.01	13 400.00	1 083 926.00	1.41
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC COM	3 700.00	473 600.00	0.62
USD HALLIBURTON CO COM	26 500.00	858 335.00	1.12
USD ILLINOIS TOOL WKS INC COM	28 000.00	1 244 600.00	1.62
USD INTEL CORP COM	73 100.00	1 369 163.00	1.78
USD INTUIT COM	24 300.00	768 123.00	1.00
USD MASCO CORP COM	37 000.00	663 780.00	0.86
USD MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC COM	15 500.00	697 500.00	0.91
USD MEDTRONIC INC COM	17 200.00	861 720.00	1.12
USD MILLIPORE CORP COM	10 300.00	708 640.00	0.92
USD MORGAN STANLEY COM NEW	51 000.00	1 173 000.00	1.53
USD NEWS CORP CL A	60 700.00	727 793.00	0.95
USD NISOURCE INC COM	24 100.00	355 716.00	0.46
USD PACCAR INC COM	15 800.00	603 402.00	0.79
USD PEABODY ENERGY CORP COM	16 000.00	720 000.00	0.94
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	22 800.00	1 096 680.00	1.43
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC COM	20 200.00	878 498.00	1.14
USD SEMpra ENERGY COM	20 800.00	1 049 776.00	1.37
USD SOUTHWEST AIRLS CO COM	94 200.00	1 366 842.00	1.78
USD SPRINT NEXTEL CORP COM USD2 SERIE 1	135 658.00	827 513.80	1.08
USD SUNOCO INC COM	24 900.00	885 942.00	1.15
USD SYMANTEC CORP COM	39 836.00	779 988.88	1.02
USD SYSCO CORP COM	46 000.00	1 418 180.00	1.85
USD ULTRA PETROLEUM CORP COM	3 400.00	188 156.00	0.25
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	18 289.00	487 218.96	0.63
USD WELLS FARGO & CO NEW COM	49 800.00	1 868 994.00	2.43
USD WYETH COM	50 900.00	1 880 246.00	2.43
USD YAHOO INC COM	26 300.00	454 990.00	0.59
USD ZIMMER HLDGS INC COM	10 000.00	645 600.00	0.84
Totale Stati Uniti		37 482 495.64	48.80
Totale Azioni al portatore		68 884 694.56	89.71
Altre azioni			
Svizzera			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	10 669.00	1 660 415.16	2.16
Totale Svizzera		1 660 415.16	2.16
Totale Altre azioni		1 660 415.16	2.16
Azioni nominative			
Germania			
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	8 766.00	1 307 780.93	1.70
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	7 468.00	689 712.65	0.90
Totale Germania		1 997 493.58	2.60
Lussemburgo			
EUR ARCELORMITTAL NPV	11 541.00	569 413.69	0.74
Totale Lussemburgo		569 413.69	0.74
Svizzera			
CHF ADECCO SA CHF1(REGD)	15 843.00	681 619.91	0.89
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	17 528.00	780 064.39	1.02
CHF GIVALUDAN AG CHF10	824.00	683 818.95	0.89
CHF NESTLE SA CH0.10(REGD)	35 165.00	1 511 663.77	1.97
Totale Svizzera		3 657 167.02	4.77
Totale Azioni nominative		6 224 074.29	8.11
Totale Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in una borsa ufficiale		76 769 184.01	99.98
Portafoglio titoli complessivo		76 769 184.01	99.98
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità		678 123.22	0.88
Altri attivi e passivi		-663 094.78	-0.86
Totale del patrimonio netto		76 784 212.45	100.00

Rapporto annuale 2007/2008.

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

Rapporto annuale revisionato al 30 settembre 2008

UBS (Lux) Key Selection Sicav – US Equities



UBS (Lux) Key Selection Sicav – US Equities

Rapporto annuale al 30 settembre 2008

Confronto su tre anni

	ISIN	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2006
Capitale netto in USD		1 110 933 705.09	2 048 546 768.57	2 763 895 880.69
Classe (EUR) B	LU0155373292			
Azioni in circolazione		1 104 382.1480	9 287 467.6250	18 476 494.6400
Valore d'inventario netto per azione in EUR		9.79	12.77	12.91
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in EUR ¹		9.78		
Classe (USD) A²	LU0274146058			
Azioni in circolazione		488 868.8210	445 334.8190	
Valore d'inventario netto per azione in USD		13.81	18.15	
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in USD ¹		13.80		
Classe (USD) B	LU0153925929			
Azioni in circolazione		79 844 777.6710	104 400 027.5800	152 437 703.9120
Valore d'inventario netto per azione in USD		13.64	17.93	16.15
Prezzo d'emissione e di rimborso per azione in USD ¹		13.63		

¹ Vedasi nota 1

² Prima emissione al 4.12.2006

Performance

	Moneta	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Classe (EUR) B	EUR	-23.4%	-1.1%	3.9%
Classe (USD) A	USD	-24.0%	-	-
Classe (USD) B	USD	-24.0%	11.0%	9.2%
Benchmark:				
MSCI USA (r)	EUR	-21.2%	3.5%	4.9%
MSCI USA (r)	USD	-22.2%	16.2%	10.2%

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.

Composizione del portafoglio titoli

Ripartizione geografica in % del patrimonio netto

Stati Uniti	95.99
Bermuda	1.03
Svizzera	0.78
Totale	97.80

Ripartizione per settori d'attività economica in % del patrimonio netto

Banche e istituti di credito	12.21
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	9.88
Petrolio	8.58
Elettronica e semiconduttori	7.32
Soc. di finanza e partecipazione	5.95
Traffico e trasporti	4.87
Internet, software, servizi IT	4.86
Grafica, editoria e media	4.80
Approv idrico e energetico	4.66
Macchine e appar. industriali	4.25
Assicurazioni	4.18
Telecomunicazioni	4.17
Biotechologia	4.05
Alberghiero attività ricreative	3.61
Veicoli	2.95
Computer e impianti di rete	2.49
Tabacco e bevande alcoliche	2.02
Industria e materiali edili	1.61
Diverse ditte commerciali	1.48
Ind. min., carbone e acciaio	1.06
Diverse società non classificate	1.03
Altri servizi	0.78
Tessile, abbigl e prod pelle	0.52
Salute e servizi sociali	0.47
Totale	97.80

Rapporto del Gestore del portafoglio

Nell'anno in rassegna (1° ottobre 2007–30 settembre 2008) i mercati azionari statunitensi hanno accusato notevoli flessioni con il diffondersi della crisi legata ai mutui subprime. La Fed ha operato tagli aggressivi dei tassi, ma il sentiment degli investitori è rimasto prudente. I consumi sono stati penalizzati dai livelli record raggiunti dai prezzi di energia e materie prime, sebbene gli sgravi fiscali abbiano sospinto la crescita del prodotto interno lordo nel secondo trimestre. Le turbolenze sui mercati creditizi hanno ulteriormente ostacolato la ripresa.

Nel periodo in rassegna il comparto ha sottoperformato il benchmark, l'MSCI USA (r), soprattutto a seguito del sottopeso dei beni di prima necessità e della selezione dei titoli in beni voluttuari e telecom. A livello settoriale, i prodotti e servizi finanziari diversificati hanno fornito il maggior contributo avverso al rendimento. Altre significative penalizzazioni sono giunte dal sovrappeso in Morgan Stanley, Sprint Nextel e Citigroup e dall'assenza in portafoglio di Exxon e Procter & Gamble.

Prospetto del Patrimonio Netto

	USD
Attivo patrimoniale	30.9.2008
Portafoglio titoli, costo	1 249 750 679.30
Portafoglio titoli, non realizzati, incremento (decremento) di valore	-163 263 132.51
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	1 086 487 546.79
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	2 709 686.15
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	22 070 438.39
Crediti derivanti da sottoscrizioni	8 425 505.50
Crediti d'interessi da liquidità	49 570.13
Crediti da dividendi	967 757.28
Guadagno (Perdita) non realizzato(a) derivante da contratti finanziari a termine (Nota 1)	308 161.95
Totale attivi patrimoniali	1 121 018 666.19
Passività	
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-2 746 936.10
Passività derivanti di rimborso	-6 244 394.06
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-954 763.22
Accantonamenti per tasso di abbonamento (Nota 3)	-138 867.72
Accantonamenti complessivi per spese	-1 093 630.94
Totale passività	-10 084 961.10
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	1 110 933 705.09

Prospetto dei Costi e dei Ricavi

	USD
Ricavi	1.10.2007-30.9.2008
Interessi su liquidità	1 239 081.42
Dividendi	21 274 432.20
Proventi da prestito di titoli (Nota 4)	600 031.52
Totale ricavi	23 113 545.14
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-31 253 293.47
Tassa di abbonamento (Nota 3)	-714 076.43
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-100 856.88
Totale spese	-32 068 226.78
Proventi (Perdite) netti da investimenti	-8 954 681.64
Profitti (Perdite) realizzati(e) (Nota 1)	
Guadagno (Perdita) realizzati sui titoli quotati sul mercato opzioni escluse	88 556 345.30
Guadagno (Perdita) realizzati sui contratti finanziari a termine	-7 265 038.42
Risultato realizzato da sottoscrizioni/rimborsi (Nota 5)	170 834.45
Profitti (Perdite) complessivi	81 462 141.33
Guadagno (Perdita) realizzati su valuta estera	-228 476.43
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	81 233 664.90
Profitto (Perdita) netti realizzati dell'esercizio finanziario	72 278 983.26
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-477 441 657.93
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) contratti finanziari a termine	381 161.95
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-477 060 495.98
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-404 781 512.72

Variazioni del Patrimonio Netto

	USD
	1.10.2007–30.9.2008
Patrimonio netto iniziale dell'esercizio finanziario	2 048 546 768.57
Sottoscrizioni	276 476 838.60
Rimborsi	-809 308 389.36
Totale entrate (uscite)	-532 831 550.76
Proventi (Perdite) netti da investimenti	-8 954 681.64
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	81 233 664.90
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-477 060 495.98
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-404 781 512.72
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	1 110 933 705.09

Andamento delle Azioni in Circolazione

	1.10.2007–30.9.2008
Classe	(EUR) B
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	9 287 467.6250
Numero delle azioni emesse	1 848 317.2080
Numero delle azioni rivendute	-10 031 402.6850
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1 104 382.1480
Classe	(USD) A
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	445 334.8190
Numero delle azioni emesse	469 616.7970
Numero delle azioni rivendute	-426 082.7950
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	488 868.8210
Classe	(USD) B
Numero delle azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	104 400 027.5800
Numero delle azioni emesse	15 030 727.4250
Numero delle azioni rivendute	-39 585 977.3340
Numero delle azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	79 844 777.6710

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 settembre 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'	212 900.00	11 445 504.00	1.03
Totale Bermuda			11 445 504.00	1.03
Stati Uniti				
USD	AFLAC INC COM	374 400.00	21 996 000.00	1.98
USD	ALLERGAN INC COM	265 500.00	13 673 250.00	1.23
USD	AMERICAN ELEC PWR INC COM	285 700.00	10 579 471.00	0.95
USD	AMGEN INC COM	198 800.00	11 782 876.00	1.06
USD	ANALOG DEVICES INC COM	675 500.00	17 799 425.00	1.60
USD	AT&T INC COM	578 300.00	16 146 136.00	1.45
USD	BAKER HUGHES INC COM	364 600.00	22 072 884.00	1.99
USD	BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	284 019.00	9 253 339.02	0.83
USD	BORG WARNER INC COM	424 700.00	13 917 419.00	1.25
USD	BROADCOM CORP CL A	345 800.00	6 442 254.00	0.58
USD	BURLINGTON NORTHN SANTA FE CP COM	180 300.00	16 665 129.00	1.50
USD	CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAIRE STOCK)	469 300.00	16 589 755.00	1.49
USD	CEPHALON INC COM	50 300.00	3 897 747.00	0.35
USD	CHEVRON CORP NEW COM	212 600.00	17 535 248.00	1.58
USD	CITIGROUP INC COM	1 586 200.00	32 532 962.00	2.93
USD	CITY NATL CORP COM	124 500.00	6 760 350.00	0.61
USD	COACH INC COM	230 400.00	5 769 216.00	0.52
USD	COMCAST CORP NEW CL A	1 465 600.00	28 769 728.00	2.59
USD	CONSTELLATION BRANDS INC CL A	485 100.00	10 410 246.00	0.94
USD	DAVITA INC COM	107 800.00	6 145 678.00	0.55
USD	DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	798 260.00	11 031 953.20	0.99
USD	EOG RES INC COM	90 500.00	8 096 130.00	0.73
USD	EXELON CORP COM	363 200.00	22 743 584.00	2.05
USD	FEDEX CORP COM	305 900.00	24 178 336.00	2.18
USD	FIFTH THIRD BANCORP COM	1 207 900.00	14 374 010.00	1.29
USD	FORTUNE BRANDS INC COM	210 400.00	12 068 544.00	1.09
USD	GENERAL ELECTRIC CO COM	1 287 100.00	32 821 050.00	2.95
USD	GENZYME CORP COM USD0.01	361 700.00	29 257 913.00	2.63
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC COM	46 100.00	5 900 800.00	0.53
USD	HALLIBURTON CO COM	737 900.00	23 900 581.00	2.15
USD	HARTFORD FINL SVCS GROUP INC COM	208 000.00	8 525 920.00	0.77
USD	HEWLETT PACKARD CO COM	357 700.00	16 540 048.00	1.49
USD	ILLINOIS TOOL WKS INC COM	524 600.00	23 318 470.00	2.10
USD	INTEL CORP COM	1 883 400.00	35 276 082.00	3.18
USD	INTERPUBLIC GROUP COS INC COM	1 487 600.00	11 528 900.00	1.04
USD	INTUIT COM	468 800.00	14 818 768.00	1.33
USD	JOHNSON & JOHNSON COM	377 600.00	26 160 128.00	2.35
USD	JOHNSON CTLS INC COM	620 300.00	18 813 699.00	1.69
USD	MARATHON OIL CORP COM	323 700.00	12 905 919.00	1.16
USD	MASCO CORP COM	994 050.00	17 833 257.00	1.61
USD	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC COM	331 500.00	14 917 500.00	1.34
USD	MEDTRONIC INC COM	210 200.00	10 531 020.00	0.95
USD	MICROSOFT CORP COM	1 056 800.00	28 205 992.00	2.54
USD	MILLIPORE CORP COM	130 000.00	8 944 000.00	0.81
USD	MORGAN STANLEY COM NEW	703 700.00	16 185 100.00	1.46
USD	NETAPP INC COM USD0.001	612 900.00	11 173 167.00	1.01
USD	NEWS CORP CL A	1 096 700.00	13 149 433.00	1.18
USD	NISOURCE INC COM	318 300.00	4 698 108.00	0.42
USD	OMNICOM GROUP INC COM	337 600.00	13 017 856.00	1.17
USD	PACCAR INC COM	411 600.00	15 719 004.00	1.41
USD	PALL CORP COM	236 400.00	8 129 796.00	0.73
USD	PEABODY ENERGY CORP COM	261 100.00	11 749 500.00	1.06
USD	PEPCO HOLDINGS INC COM	220 900.00	5 060 819.00	0.46
USD	PHARMACEUTICAL PROD DEV INC COM	150 400.00	6 219 040.00	0.56
USD	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC COM	365 000.00	15 873 850.00	1.43
USD	ROYAL CARIBBEAN COM USD0.01	232 700.00	4 828 525.00	0.43
USD	RYDER SYS INC COM	120 400.00	7 464 800.00	0.67
USD	SCHERING PLOUGH CORP COM	753 600.00	13 918 992.00	1.25
USD	SEMPRA ENERGY COM	271 950.00	13 725 316.50	1.24
USD	SOUTHWEST AIRLS CO COM	402 900.00	5 846 079.00	0.53
USD	SPRINT NEXTEL CORP COM USD2 SERIE 1	2 791 976.00	17 031 053.60	1.53
USD	STARBUCKS CORP COM	695 900.00	10 348 033.00	0.93
USD	STARWOOD HOTELS&RESORTS WRLDWD COM	294 600.00	8 290 044.00	0.75
USD	SUNOCO INC COM	145 400.00	5 173 332.00	0.47
USD	SUNTRUST BKS INC COM	335 200.00	15 080 648.00	1.36
USD	SYMANTEC CORP COM	197 442.00	3 865 914.36	0.35
USD	SYSCO CORP COM	533 300.00	16 441 639.00	1.48
USD	ULTRA PETROLEUM CORP COM	101 900.00	5 639 146.00	0.51
USD	UNITEDHEALTH GROUP INC COM	205 500.00	5 217 645.00	0.47
USD	VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	266 517.00	7 100 012.88	0.64
USD	WELLS FARGO & CO NEW COM	1 087 100.00	40 798 863.00	3.68
USD	WYETH COM	658 700.00	24 332 378.00	2.19

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
USD XILINX INC COM	550 700.00	12 913 915.00	1.16
USD ZIMMER HLDGS INC COM	91 800.00	5 926 608.00	0.53
Totale Stati Uniti		1 066 350 334.56	95.99
Totale Azioni al portatore		1 077 795 838.56	97.02
Azioni nominative			
Svizzera			
USD ACE LIMITED ORD CHF33.74	160 571.00	8 691 708.23	0.78
Totale Svizzera		8 691 708.23	0.78
Totale Azioni nominative		8 691 708.23	0.78
Totale Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in una borsa ufficiale		1 086 487 546.79	97.80
Portafoglio titoli complessivo		1 086 487 546.79	97.80

Strumenti derivati

Strumenti derivati, che viene trattato in borsa

Contratti finanziari a termine su Indici

USD S&P500 EMINI FUTURE 19.12.08	190.00	308 161.95	0.03
Totale Contratti finanziari a termine su Indici		308 161.95	0.03

Totale Strumenti derivati, che viene trattato in borsa **308 161.95** **0.03**

Totale Strumenti derivati **308 161.95** **0.03**

Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità		2 709 686.15	0.24
Altri attivi e passivi		21 428 310.20	1.93
Totale del patrimonio netto		1 110 933 705.09	100.00