

Rapporto annuale 2007/2008.

Fondo di investimento di diritto lussemburghese

Rapporto annuale revisionato al 30 novembre 2008

UBS (Lux) Equity Fund – Canada



UBS (Lux) Equity Fund – Canada

Rapporto annuale al 30 novembre 2008

Confronto su tre anni

	ISIN	30.11.2008	30.11.2007	30.11.2006
Capitale netto in CAD		145 383 928.31	306 123 307.07	294 933 554.46
Classe B	LU0043389872			
Quote in circolazione		252 382.4289	376 575.5459	399 756.2259
Valore d'Inventario netto per quota in CAD		576.05	812.91	737.78
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CAD ¹		575.53		

¹ Vedasi nota 1

Performance

	Moneta	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Classe B	CAD	-29.2%	10.2%	22.5%
Benchmark:				
MSCI Canada (r)	CAD	-28.5%	9.6%	21.1%

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

Nel periodo in esame (1° dicembre 2007–30 novembre 2008) le azioni canadesi hanno perso terreno, con un ribasso particolarmente marcato nel terzo trimestre del 2008. I prezzi delle materie prime, come petrolio, metalli e oro, hanno subito una correzione rispetto ai massimi storici a fronte dei segnali di sostanziale rallentamento dell'economia mondiale. Tutti i settori hanno subito forti pressioni, ma i comparti ciclici quali informatica, energia, materiali e beni voluttuari sono stati particolarmente penalizzati.

Nell'esercizio in esame il comparto ha leggermente sottoperformato rispetto al benchmark, l'MSCI Canada (r). La sottoesposizione ad energia e materiali è stata positiva, mentre il sovrappeso nell'informatica, nei servizi finanziari e nelle telecomunicazioni si è rivelato negativo. La sovraperponderazione di Goldcorp, Agrium, Open Text ed Encana ha fornito un notevole contributo favorevole, mentre il sottopeso in Potash Corp., Fording Coal e Canadian Oil Sands si è dimostrato avverso.

Composizione del portafoglio titoli

Ripartizione geografica in % del patrimonio netto	
Canada	95.68
Stati Uniti	3.21
Totale	98.89

Ripartizione per settori d'attività economica in % del patrimonio netto	
Petrolio	19.86
Banche e istituti di credito	19.82
Soc. di finanza e partecipazione	12.22
Assicurazioni	9.55
Apparecchi elettr. e componenti	8.35
Traffico e trasporti	4.79
Internet, software, servizi IT	3.29
Telecomunicazioni	3.21
Grafica, editoria e media	3.21
Chimica	3.17
Metalli e pietre preziose	2.88
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	2.06
Ind. min., carbone e acciaio	1.80
Investimento immobiliare	1.47
Altri servizi	0.93
Veicoli	0.84
Diversi beni d'investimento	0.60
Comm dettaglio, grandi magazzini	0.43
Approvv idrico e energetico	0.37
Prod. alimentari e soft drink	0.04
Totale	98.89

Prospetto del Patrimonio Netto

	CAD
Attivo patrimoniale	30.11.2008
Portafoglio titoli, costo	185 358 243.83
Portafoglio titoli, non realizzati, incremento (decremento) di valore	-41 584 147.48
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	143 774 096.35
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	0.17
Depositi vincolati e investimenti fiduciari	1 423 791.61
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	8 233.82
Crediti derivanti da sottoscrizioni	45 362.88
Crediti d'interessi da liquidità	103.97
Crediti da dividendi	305 012.43
Totale attivi patrimoniali	145 556 601.23
Passività	
Passività derivanti di rimborso	-86 899.37
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-74 119.06
Accantonamenti per tassa di abbonamento (Nota 3)	-11 654.49
Accantonamenti complessivi per spese	-85 773.55
Totale passività	-172 672.92
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	145 383 928.31

Prospetto dei Costi e dei Ricavi

	CAD
Ricavi	1.12.2007-30.11.2008
Interessi su liquidità	135 890.59
Dividendi	4 976 430.41
Proventi da prestito di titoli (Nota 4)	294 301.46
Totale ricavi	5 406 622.46
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-4 112 248.01
Tassa di abbonamento (Nota 3)	-134 854.01
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-9 141.31
Totale spese	-4 256 243.33
Proventi (Perdite) netti da investimenti	1 150 379.13
Profitti (Perdite) realizzati(e) (Nota 1)	
Guadagno (Perdita) realizzati sui titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-1 377 577.44
Risultato realizzato da sottoscrizioni/rimborsi (Nota 5)	250 891.17
Profitti (Perdite) complessivi	-1 126 686.27
Guadagno (Perdita) realizzati su valuta estera	16 228.70
Altri profitti (Perdite) realizzati	-3 668.34
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	-1 114 125.91
Profitto (Perdita) netti realizzati dell'esercizio finanziario	36 253.22
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-82 027 414.98
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-82 027 414.98
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-81 991 161.76

Variazioni del Patrimonio Netto

	CAD
	1.12.2007–30.11.2008
Patrimonio netto iniziale dell'esercizio finanziario	306 123 307.07
Sottoscrizioni	173 825 715.09
Rimborsi	-252 573 932.09
Totale entrate (uscite)	-78 748 217.00
Proventi (Perdite) netti da investimenti	1 150 379.13
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	-1 114 125.91
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-82 027 414.98
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-81 991 161.76
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	145 383 928.31

Andamento delle quote in circolazione

	1.12.2007–30.11.2008
Classe	B
Numero delle quote in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	376 575.5459
Numero delle quote emesse	212 310.8130
Numero delle quote rivendute	-336 503.9300
Numero delle quote in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	252 382.4289

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

Descrizione	Quantità/ Nominale	Valutazione in CAD 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

Canada				
CAD	A G F MANAGEMENT LTD CL B NON VTG	47 000.00	387 280.00	0.27
CAD	AGRIUM INC COM	76 800.00	2 995 200.00	2.06
CAD	ALIMENTATION COUCHE TARD INC SUB VTG SH	22 400.00	297 920.00	0.20
CAD	BANK MONTREAL QUE COM	16 300.00	619 400.00	0.43
CAD	BANK NOVA SCOTIA HALIFAX COM	175 200.00	6 482 400.00	4.46
CAD	BARRICK GOLD CORP COM NPV	58 094.00	2 191 305.68	1.51
CAD	BCE INC COM NEW	122 255.00	3 050 262.25	2.10
CAD	BOMBARDIER INC CL B	1 205.00	5 229.70	0.00
CAD	BROOKFIELD ASSET MGMT INC CL A LTD VT SH	112 050.00	2 139 034.50	1.47
CAD	CAE INC COM	59 800.00	379 730.00	0.26
CAD	CAMECO CORP COM	90 400.00	2 002 360.00	1.38
CAD	CANADIAN NAT RES LTD COM	38 100.00	1 981 200.00	1.36
CAD	CANADIAN NATL RY CO COM	104 200.00	4 696 294.00	3.23
CAD	CANADIAN PAC RY LTD COM	34 400.00	1 400 080.00	0.96
CAD	CDN IMPERIAL BK OF COMMERCE COM	70 400.00	3 511 552.00	2.42
CAD	DOREL INDS INC CL B SUB VTG	32 200.00	865 858.00	0.60
CAD	EMERA INC COM	55 000.00	1 166 000.00	0.80
CAD	ENBRIDGE INC COM	14 100.00	537 210.00	0.37
CAD	ENCANA CORP COM	157 600.00	9 456 000.00	6.50
CAD	ENSIGN ENERGY SVGS INC COM	36 500.00	532 900.00	0.37
CAD	FINNING INTL INC COM NEW	72 900.00	946 971.00	0.65
CAD	GOLDCORP INC NEW COM	231 663.00	8 108 205.00	5.58
CAD	GREAT CANADIAN GAMING CORP COM	87 200.00	322 640.00	0.22
CAD	GREAT WEST LIFE CO INC COM	60 300.00	1 688 400.00	1.16
CAD	GROUPE CGI INC CL A SUB VTG	146 900.00	1 435 213.00	0.99
CAD	HUSKY ENERGY INC COM	104 000.00	3 328 000.00	2.29
CAD	LOBLAW COS LTD COM	10 200.00	326 400.00	0.22
CAD	MAGNA INTL INC CL A	7 600.00	271 700.00	0.19
CAD	MANULIFE FINL CORP COM	336 500.00	8 076 000.00	5.55
CAD	METRO INC CL A SUB	30 000.00	1 035 000.00	0.71
CAD	NEXEN INC COM	49 900.00	1 272 450.00	0.88
CAD	NIKO RES LTD COM	9 700.00	582 000.00	0.40
CAD	NORTEL NETWORKS CORP (HOLDING CO)	16 486.00	11 375.34	0.01
CAD	OPEN TEXT CORP COM	93 800.00	3 346 784.00	2.30
CAD	PETRO-CDA COM	92 600.00	3 123 398.00	2.15
CAD	POTASH CORP SASK INC COM	20 200.00	1 620 040.00	1.11
CAD	POWER FINANCIAL CORP COM	162 500.00	4 143 750.00	2.85
CAD	RESEARCH IN MOTION LTD COM	107 300.00	5 847 850.00	4.02
CAD	ROGERS COMMUNICATIONS INC CL B	151 200.00	5 428 080.00	3.73
CAD	ROYAL BK CDA MONTREAL QUE COM	245 500.00	10 600 690.00	7.30
CAD	SHAW COMMUNICATIONS INC CL B CONV	24 600.00	541 200.00	0.37
CAD	SHAWCOR LTD CL A SUB VTG	40 200.00	731 640.00	0.50
CAD	SHERRITT INTL CORP COM NPV	42 500.00	146 200.00	0.10
CAD	SHOPPERS DRUG MART CORP COM	67 300.00	2 990 812.00	2.06
CAD	SNC-LAVALIN GROUP INC COM	13 800.00	480 240.00	0.33
CAD	SUN LIFE FINL INC COM	149 000.00	4 119 850.00	2.83
CAD	SUNCOR ENERGY INC COM	142 700.00	4 081 220.00	2.81
CAD	TALISMAN ENERGY INC COM	291 900.00	3 622 479.00	2.49
CAD	TECK COMINCO LTD CL B	78 700.00	472 200.00	0.32
CAD	TORONTO DOMINION BK ONT COM NEW	140 000.00	6 440 000.00	4.43
CAD	TRANSCANADA CORP COM	156 800.00	5 127 360.00	3.53
CAD	TRINIDAD DRILLING COM NPV	14 900.00	76 735.00	0.05
CAD	UTS ENERGY CORP COM	108 100.00	90 804.00	0.06
CAD	WESTJET AIRLINES LTD VAR VTG SHS	97 300.00	869 862.00	0.60
CAD	WESTON GEORGE LTD COM	1 000.00	55 150.00	0.04
CAD	YAMANA GOLD INC COM	266 531.00	1 993 651.88	1.37
Totale Canada			138 051 566.35	94.95
Stati Uniti				
CAD	THOMSON REUTERS CORP	146 900.00	4 659 668.00	3.21
Totale Stati Uniti			4 659 668.00	3.21
Totale Azioni al portatore			142 711 234.35	98.16
Totale Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in una borsa ufficiale			142 711 234.35	98.16

Descrizione	Quantità/ Nominale	Valutazione in CAD 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 non ammessi in una borsa ufficiale e non trattati su un altro mercato regolarmente operante			
Azioni al portatore			
Canada			
CAD TELUS CORPORATION COM NPV	27 100.00	1 062 862.00	0.73
Totale Canada		1 062 862.00	0.73
Totale Azioni al portatore		1 062 862.00	0.73
Totale Titoli e strumenti del mercato monetario non ammessi in una borsa ufficiale e non trattati su un altro mercato regolarmente operante		1 062 862.00	0.73
Portafoglio titoli complessivo		143 774 096.35	98.89
Depositi vincolati e investimenti fiduciari		1 423 791.61	0.98
Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità		0.17	0.00
Altri attivi e passivi		186 040.18	0.13
Totale del patrimonio netto		145 383 928.31	100.00

Rapporto annuale 2007/2008.

Fondo di investimento di diritto lussemburghese

Rapporto annuale revisionato al 30 novembre 2008

UBS (Lux) Equity Fund – Taiwan



UBS (Lux) Equity Fund – Taiwan

Rapporto annuale al 30 novembre 2008

Confronto su tre anni

	ISIN	30.11.2008	30.11.2007	30.11.2006
Capitale netto in USD		87 721 449.84	125 840 470.61	149 680 396.24
Classe B	LU0085870607			
Quote in circolazione		1 336 732.5770	975 958.0420	1 341 294.3240
Valore d'inventario netto per quota in USD		65.62	128.94	111.59
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in USD ¹		65.18		

¹ Vedasi nota 1

Performance

	Moneta	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Classe B	USD	-49.4%	15.5%	24.1%
Benchmark:				
MSCI Taiwan (r)	USD	-49.7%	11.4%	26.8%

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

Nel periodo in rassegna (1° dicembre 2007–30 novembre 2008) il mercato di Taiwan ha prodotto rendimenti negativi in linea con la maggior parte delle piazze internazionali, a fronte della crisi creditizia globale e del peggioramento delle prospettive di crescita. L'informatica ha archiviato la peggiore performance settoriale, a causa della notevole contrazione delle esportazioni, mentre i servizi telecom hanno guidato la classifica.

Nell'esercizio in esame il comparto ha battuto il benchmark, l'MSCI Taiwan (r). Nel complesso, la selezione dei titoli ha fornito il maggiore apporto al rendimento relativo. L'allocazione settoriale ha dato un contributo positivo principalmente grazie alla sovrapponderazione dei servizi di telecomunicazione e dei beni di prima necessità. La sovraesposizione a Quanta Computer, Chunghwa Telecom e Uni-President Ent ha favorito il rendimento, eroso invece dal sovrappeso in Tripod, Foxconn e ASE.

Composizione del portafoglio titoli

Ripartizione geografica in % del patrimonio netto	
Taiwan	99.85
Totale	99.85

Ripartizione per settori d'attività economica in % del patrimonio netto	
Elettronica e semiconduttori	39.31
Apparecchi elettr. e componenti	13.53
Soc. di finanza e partecipazione	12.71
Telecomunicazioni	12.48
Computer e impianti di rete	6.81
Chimica	6.31
Prod. alimentari e soft drink	4.50
Industria e materiali edili	1.94
Tessile, abbigl e prod. pelle	1.55
Alberghiero attività ricreative	0.71
Totale	99.85

Prospetto del Patrimonio Netto

	USD
Attivo patrimoniale	30.11.2008
Portafoglio titoli, costo	163 068 071.53
Portafoglio titoli, non realizzati, incremento (decremento) di valore	-75 479 255.67
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	87 588 815.86
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	457 479.07
Crediti derivanti da sottoscrizioni	6 925.52
Crediti da dividendi	75 941.00
Totale attivi patrimoniali	88 129 161.45
Passività	
Interessi pagabili su scoperto bancario	-818.59
Passività derivanti di rimborso	-345 826.87
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-54 034.12
Accantonamenti per tasso di abbonamento (Nota 3)	-7 032.03
Accantonamenti complessivi per spese	-61 066.15
Totale passività	-407 711.61
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	87 721 449.84

Prospetto dei Costi e dei Ricavi

	USD
Ricavi	1.12.2007-30.11.2008
Interessi su liquidità	14 803.33
Dividendi	8 445 385.31
Totale ricavi	8 460 188.64
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-3 202 909.72
Tassa di abbonamento (Nota 3)	-87 058.59
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-2 728.73
Totale spese	-3 292 697.04
Proventi (Perdite) netti da investimenti	5 167 491.60
Profitti (Perdite) realizzati(e) (Nota 1)	
Guadagno (Perdita) realizzati sui titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-25 899 479.91
Risultato realizzato da sottoscrizioni/rimborsi (Nota 5)	1 132 561.17
Profitti (Perdite) complessivi	-24 766 918.74
Guadagno (Perdita) realizzati su valuta estera	-831 277.69
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	-25 598 196.43
Profitto (Perdita) netti realizzati dell'esercizio finanziario	-20 430 704.83
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-94 633 754.23
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-94 633 754.23
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-115 064 459.06

Variazioni del Patrimonio Netto

	USD
	1.12.2007–30.11.2008
Patrimonio netto iniziale dell'esercizio finanziario	125 840 470.61
Sottoscrizioni	274 802 079.31
Rimborsi	-197 856 641.02
	<hr/>
Totale entrate (uscite)	76 945 438.29
Proventi (Perdite) netti da investimenti	5 167 491.60
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	-25 598 196.43
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-94 633 754.23
	<hr/>
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-115 064 459.06
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	87 721 449.84

Andamento delle quote in circolazione

	1.12.2007–30.11.2008
Classe	B
Numero delle quote in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	975 958.0420
Numero delle quote emesse	2 137 060.0600
Numero delle quote rivendute	-1 776 285.5250
Numero delle quote in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1 336 732.5770

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

Taiwan

TWD ACER INC TWD10	1 552 170.00	1 967 664.21	2.24
TWD ADVANCED SEMICONDT TWD10 (ASE)	9 022 642.00	3 130 509.03	3.57
TWD AMBASSADOR HOTEL TWD10	797 000.00	624 882.09	0.71
TWD ASIA CEMENT CORP TWD10	2 100 439.00	1 703 621.40	1.94
TWD AU OPTRONICS CORP TWD10	2 596 431.00	1 602 831.48	1.83
TWD CATCHER TECHNOLOGY TWD10	513 000.00	881 480.37	1.00
TWD CATHAY FINL HLDG TWD10	3 957 848.00	4 101 828.11	4.68
TWD CHINATRUST FIN HOL TWD10	6 576 496.00	2 222 523.35	2.53
TWD CHUNGHWA TELECOM TWD10	3 865 799.00	6 096 742.08	6.95
TWD DELTA ELECTRONIC TWD10	674 340.00	1 306 585.66	1.49
TWD EVERLIGHT ELECTRON TWD10	1 139 937.00	1 429 672.56	1.63
TWD FAR EAST TEXTILE TWD10	2 006 733.00	1 362 376.93	1.55
TWD FAR EASTONE TELECO TWD10	1 584 558.00	1 846 881.86	2.11
TWD FIRST FINANCIAL HO TWD10	4 971 824.00	2 277 638.74	2.60
TWD FORMOSA PLASTIC TWD10	3 212 000.00	4 694 157.22	5.35
TWD FOXCONN TECH CO TWD10	471 086.00	975 031.55	1.11
TWD HON HAI PRECISION TWD10	4 111 302.00	7 953 613.76	9.07
TWD HTC CORPORATION TWD10	11 306.00	111 738.83	0.13
TWD MEDIATEK INC TWD10	770 902.00	5 141 044.90	5.86
TWD NAN YA PRINTED CIR TWD10	902 767.00	1 844 097.33	2.10
TWD POWERTECH TECHNOLO TWD10	718 800.00	1 025 654.12	1.17
TWD QUANTA COMPUTER TWD10	3 626 360.00	3 921 684.64	4.47
TWD SILICONWARE PRECIS TWD10	4 299 170.00	3 551 538.79	4.05
TWD SIMPLO TECHNOLOGY TWD10	668 000.00	1 551 155.03	1.77
TWD SYNTEX TECH INTL TWD10	2 313 680.00	2 359 621.37	2.69
TWD TAIWAN FERTILIZER TWD10	579 000.00	838 349.00	0.96
TWD TAIWAN MOBILE CO TWD10	1 238 000.00	1 840 878.37	2.10
TWD TAIWAN SEMICON MAN TWD10	6 858 941.00	8 406 524.45	9.57
TWD TRIPOD TECHNOLOGY TWD10	2 116 160.00	2 015 148.30	2.30
TWD UNI-PRESIDENT ENT TWD10	4 113 491.00	3 948 032.00	4.50
TWD WISTRON CORP TWD10	2 931 380.00	1 937 287.39	2.21
TWD YUANJA FINANCIAL HOLDING CO LTD	6 670 978.00	2 545 027.50	2.90

Totale Taiwan 85 215 822.42 97.14

Totale Azioni al portatore 85 215 822.42 97.14

Depository receipts

Taiwan

USD CHUNGHWA TELECOM CO LTD SPONSORED ADR	73 447.00	1 162 666.01	1.33
---	-----------	--------------	------

Totale Taiwan 1 162 666.01 1.33

Totale Depository receipts 1 162 666.01 1.33

Totale Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in una borsa ufficiale 86 378 488.43 98.47

Titoli e strumenti del mercato monetario trattati su un altro mercato regolarmente operante

Azioni al portatore

Taiwan

TWD SHIN ZU SHING CO TWD10	492 550.00	1 210 327.43	1.38
----------------------------	------------	--------------	------

Totale Taiwan 1 210 327.43 1.38

Totale Azioni al portatore 1 210 327.43 1.38

Totale Titoli e strumenti del mercato monetario trattati su un altro mercato regolarmente operante 1 210 327.43 1.38

Portafoglio titoli complessivo 87 588 815.86 99.85

Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità 457 479.07 0.52

Altri attivi e passivi -324 845.09 -0.37

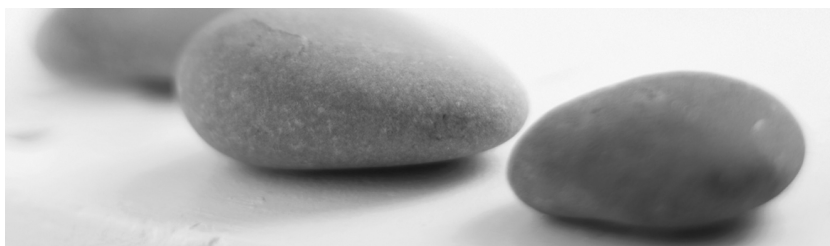
Totale del patrimonio netto 87 721 449.84 100.00

Rapporto annuale 2007/2008.

Fondo di investimento di diritto lussemburghese

Rapporto annuale revisionato al 30 novembre 2008

UBS (Lux) Equity Fund – US Opportunity



UBS (Lux) Equity Fund – US Opportunity

Rapporto annuale al 30 novembre 2008

Confronto su tre anni

	ISIN	30.11.2008	30.11.2007	30.11.2006
Capitale netto in USD		47 079 103.81	120 209 516.98	159 821 679.08
Classe (USD) B	LU0101706215			
Quote in circolazione		707 020.9040	940 512.0240	1 282 318.5890
Valore d'inventario netto per quota in USD		66.59	127.81	124.63
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in USD ¹		66.53		

¹ Vedasi nota 1

Performance

	Moneta	2007/2008	2006/2007	2005/2006
Classe (USD) B	USD	-47.9%	-	-
Benchmark:				
MSCI USA (r)	USD	-38.7%	-	-

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

L'esercizio in rassegna (1° dicembre 2007–30 novembre 2008) è stato uno dei più difficili di sempre per il mercato azionario statunitense. Le quotazioni sono crollate, in particolare negli ultimi tre mesi dell'anno, e la volatilità si è intensificata. La crisi finanziaria che ha preso avvio nella seconda metà del 2007 ha notevolmente accresciuto le incertezze degli investitori e ha determinato un rallentamento generalizzato dell'economia mondiale.

Nell'esercizio in rassegna il comparto non ha tenuto il passo con il benchmark, l'MSCI USA (r). L'esposizione al mercato ha penalizzato la performance. Dalla metà del 2008 la sottoponderazione del settore energetico ha favorito il risultato in virtù del calo dei prezzi delle materie prime. Di recente la riduzione dell'esposizione ai beni di prima necessità ha inciso negativamente sul rendimento poiché il settore ha sovraperformato rispetto ad altri. Il comparto è posizionato in modo da trarre profitto dal futuro rialzo delle quotazioni.

Composizione del portafoglio titoli

Ripartizione geografica in % del patrimonio netto	
Stati Uniti	93.61
Svizzera	1.83
Bermuda	0.28
Isole Cayman	0.13
Antille olandesi	0.09
Totale	95.94

Ripartizione per settori d'attività economica in % del patrimonio netto	
Banche e istituti di credito	9.90
Petrolio	8.02
Soc. di finanza e partecipazione	7.25
Elettronica e semiconduttori	6.22
Traffico e trasporti	6.21
Grafica, editoria e media	5.58
Macchine e appar. industriali	5.46
Farmaceutica, cosmesi e prod. med.	5.34
Internet, software, servizi IT	4.80
Approvv idrico e energetico	4.61
Alberghiero attività ricreative	3.88
Biotecnologia	3.37
Assicurazioni	2.82
Veicoli	2.79
Telecomunicazioni	2.61
Prod. alimentari e soft drink	2.36
Altri servizi	2.24
Computer e impianti di rete	2.14
Tabacco e bevande alcoliche	1.95
Diverse ditte commerciali	1.83
Fondi invest. e fondaz. previd.	1.49
Ind. min., carbone e acciaio	1.46
Tessile, abbigl e prod pelle	0.92
Industria e materiali edilizi	0.91
Chimica	0.69
Investimento immobiliare	0.38
Centri di emissione	0.17
Diverse società non classificate	0.12
Orologi e gioielli	0.12
Comm dettaglio, grandi magazzini	0.10
Diversi beni di consumo	0.07
Diversi beni d'investimento	0.07
Industria aerospaziale	0.06
Totale	95.94

Prospetto del Patrimonio Netto

	USD
Attivo patrimoniale	30.11.2008
Portafoglio titoli, costo	70 788 810.26
Portafoglio titoli, non realizzati, incremento (decremento) di valore	-25 619 340.26
Portafoglio titoli complessivo (Nota 1)	45 169 470.00
Depositi bancari, a vista e depositi a termine	1 784 069.46
Altre liquidità (margin)	3 159 875.00
Crediti da vendite di titoli (Nota 1)	3 118 048.18
Crediti derivanti da sottoscrizioni	1 371.99
Crediti d'interessi da liquidità	302.02
Crediti da dividendi	100 222.33
Guadagno (Perdita) non realizzato(a) derivante da contratti finanziari a termine (Nota 1)	-2 214 000.00
Totale attivi patrimoniali	51 119 358.98
Passività	
Passività derivanti da acquisti di titoli (Nota 1)	-4 004 781.39
Accantonamenti per commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-31 699.76
Accantonamenti per taxa di abbonamento (Nota 3)	-3 774.02
Accantonamenti complessivi per spese	-35 473.78
Totale passività	-4 040 255.17
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	47 079 103.81

Prospetto dei Costi e dei Ricavi

	USD
Ricavi	1.12.2007-30.11.2008
Interessi su liquidità	140 248.92
Dividendi	1 376 945.08
Proventi da prestito di titoli (Nota 4)	22 376.15
Totale ricavi	1 539 570.15
Spese	
Commissione forfettaria di gestione (Nota 2)	-1 796 076.05
Tassa di abbonamento (Nota 3)	-40 121.93
Interessi su liquidità e sorpasso di conto	-98 449.27
Totale spese	-1 934 647.25
Proventi (Perdite) netti da investimenti	-395 077.10
Profitti (Perdite) realizzati(e) (Nota 1)	
Guadagno (Perdita) realizzati sui titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-19 637 962.46
Guadagno (Perdita) realizzati sui contratti finanziari a termine	-1 079 145.00
Risultato realizzato da sottoscrizioni/rimborsi (Nota 5)	27 171.19
Profitti (Perdite) complessivi	-20 689 936.27
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	-20 689 936.27
Profitto (Perdita) netti realizzati dell'esercizio finanziario	-21 085 013.37
Variazioni delle plusvalenze (minusvalenze) non realizzate (Nota 1)	
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) titoli quotati sul mercato opzioni escluse	-25 698 658.68
Non realizzate plusvalenze (minusvalenze) contratti finanziari a termine	-2 214 000.00
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-27 912 658.68
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-48 997 672.05

Variazioni del Patrimonio Netto

	USD
	1.12.2007–30.11.2008
Patrimonio netto iniziale dell'esercizio finanziario	120 209 516.98
Sottoscrizioni	12 519 426.82
Rimborsi	-36 652 167.94
Totale entrate (uscite)	-24 132 741.12
Proventi (Perdite) netti da investimenti	-395 077.10
Totale dei profitti (perdite) realizzati(e)	-20 689 936.27
Totale delle variazioni delle non realizzate plusvalenze (minusvalenze)	-27 912 658.68
Incremento (Decremento) netto del patrimonio netto quale risultato di operazioni	-48 997 672.05
Patrimonio netto finale dell'esercizio finanziario	47 079 103.81

Andamento delle quote in circolazione

	1.12.2007–30.11.2008
Classe	(USD) B
Numero delle quote in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	940 512.0240
Numero delle quote emesse	117 929.4790
Numero delle quote rivendute	-351 420.5990
Numero delle quote in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	707 020.9040

Prospetto dei titoli in portafoglio e degli altri valori patrimoniali netti al 30 novembre 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	ARGO GROUP INTERNATIONAL HOLDINGS	1 600.00	50 624.00	0.11
USD	VALIDUS HOLDING LT COM STK USD0.175	3 500.00	81 340.00	0.17

Totale Bermuda **131 964.00** **0.28**

Isole Cayman

USD	FRESH DEL MONTE PR COM USD0.01	2 400.00	60 576.00	0.13
-----	--------------------------------	----------	-----------	------

Totale Isole Cayman **60 576.00** **0.13**

Antille olandesi

USD	ORTHOFIX INTL NV COM USD0.10	3 700.00	44 289.00	0.09
-----	------------------------------	----------	-----------	------

Totale Antille olandesi **44 289.00** **0.09**

Stati Uniti

USD	AFLAC INC COM	22 500.00	1 041 750.00	2.21
USD	AGL RES INC COM	2 100.00	63 231.00	0.13
USD	ALLERGAN INC COM	22 200.00	836 496.00	1.78
USD	AMERICAN ELEC PWR INC COM	20 300.00	635 187.00	1.35
USD	AMGEN INC COM	13 200.00	733 128.00	1.56
USD	ANALOG DEVICES INC COM	29 700.00	507 870.00	1.08
USD	ANGIODYNAMICS INC COM	2 400.00	28 632.00	0.06
USD	APPLE INC	4 500.00	417 015.00	0.89
USD	ART TECHNOLOGY GROUP INC COM	21 700.00	41 664.00	0.09
USD	ASTORIA FINL CORP COM	2 200.00	40 612.00	0.09
USD	BAKER HUGHES INC COM	20 900.00	727 947.00	1.55
USD	BE AEROSPACE INC COM	3 500.00	28 630.00	0.06
USD	BEACON ROOFING SUPPLY INC COM	7 100.00	83 922.00	0.18
USD	BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	31 700.00	957 657.00	2.03
USD	BORG WARNER INC COM	23 700.00	560 742.00	1.19
USD	BROADCOM CORP CL A	39 200.00	600 152.00	1.27
USD	BRUSH ENGINEERED MATLS INC COM	2 600.00	30 108.00	0.06
USD	BURLINGTON NORTH SANTA FE CP COM	16 000.00	1 225 760.00	2.60
USD	CANTEL MEDICAL CORP COM	5 700.00	53 865.00	0.11
USD	CAPSTEAD MTG CORP COM NO PAR	6 300.00	66 087.00	0.14
USD	CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAIED STOCK)	34 500.00	724 500.00	1.54
USD	CELANESE CORP DEL COM SER A	24 200.00	279 510.00	0.59
USD	CHART INDS INC COM PAR \$0.01	1 400.00	13 384.00	0.03
USD	CINEMARK HLDGS INC COM STK USD0.001	6 500.00	48 945.00	0.10
USD	COACH INC COM	24 100.00	431 390.00	0.92
USD	COINSTAR INC COM	2 600.00	48 256.00	0.10
USD	COMCAST CORP NEW CL A	86 800.00	1 505 112.00	3.20
USD	CONMED CORP COM	1 800.00	42 318.00	0.09
USD	CONSTELLATION BRANDS INC CL A	30 300.00	386 628.00	0.82
USD	COOPER COS INC COM USD0.10	3 300.00	44 220.00	0.09
USD	CULLEN FROST BANKERS INC COM	1 200.00	65 052.00	0.14
USD	CYTEC INDS INC COM	2 100.00	46 263.00	0.10
USD	DIGITAL REALTY TRU COM STK USD0.01	1 100.00	30 096.00	0.06
USD	DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	70 100.00	717 123.00	1.52
USD	DYNAMEX INC COM	2 400.00	43 848.00	0.09
USD	EAST WEST BANCORP INC COM	2 600.00	38 480.00	0.08
USD	ENTERTAINMENT PPTYS TR COM SH BEN INT	1 200.00	29 436.00	0.06
USD	EQUITABLE RES INC COM	2 500.00	83 425.00	0.18
USD	EXELON CORP COM	24 700.00	1 388 387.00	2.95
USD	F5 NETWORKS INC COM	1 500.00	37 350.00	0.08
USD	FEDEX CORP COM	21 800.00	1 540 170.00	3.27
USD	FIFTH THIRD BANCORP COM	80 400.00	768 624.00	1.63
USD	FORTUNE BRANDS INC COM	14 100.00	532 980.00	1.13
USD	FOUNDATION COAL HLDGS INC COM	3 100.00	44 237.00	0.09
USD	GENERAL ELECTRIC CO COM	109 400.00	1 878 398.00	4.00
USD	GENZYME CORP COM USD0.01	13 300.00	851 466.00	1.81
USD	HALLIBURTON CO COM	45 700.00	804 320.00	1.71
USD	HARRIS CORP DEL COM	1 500.00	52 320.00	0.11
USD	HATTERAS FINANCIAL COM STK USD0.001	3 300.00	85 041.00	0.18
USD	HAYNES INTL INC COM STK USD0.001	1 400.00	25 522.00	0.05
USD	HEXCEL CORP NEW COM	3 900.00	29 250.00	0.06
USD	HIBBETT SPORTS INC COM USD0.01	3 400.00	48 416.00	0.10
USD	HORNBECK OFFSHORE SVCS INC NEW COM	1 600.00	27 008.00	0.06
USD	HUNT J B TRANS SVCS INC COM	2 200.00	58 982.00	0.13
USD	ILLINOIS TOOL WKS INC COM	39 400.00	1 344 328.00	2.86
USD	INTEL CORP COM	130 200.00	1 796 760.00	3.82
USD	INTERFACE INC CL A	6 000.00	33 240.00	0.07
USD	INTERLINE BRANDS INC COM	3 600.00	33 264.00	0.07
USD	INTERPUBLIC GROUP COS INC COM	109 500.00	447 855.00	0.95
USD	JOHNSON Ctls INC COM	40 800.00	720 528.00	1.53
USD	KANSAS CITY SOUTHERN COM NEW	2 400.00	52 608.00	0.11
USD	LIFE TIME FITNESS INC COM	3 000.00	44 910.00	0.10
USD	LKQ CORP COM	3 200.00	33 344.00	0.07
USD	MARATHON OIL CORP COM	24 200.00	633 556.00	1.35
USD	MASCO CORP COM	36 000.00	344 880.00	0.73
USD	MAUI LD & PINEAPPLE INC COM	2 300.00	25 829.00	0.05
USD	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC COM	12 000.00	504 000.00	1.07
USD	MEDICAL ACTION INDS INC COM	6 000.00	51 660.00	0.11
USD	MEDTRONIC INC COM	18 600.00	567 672.00	1.21
USD	MICROS SYS INC COM	2 200.00	36 630.00	0.08

Descrizione	Quantità/ Nominale	Valutazione in USD Utile (perdita) non realizzato su futures/ opzioni/operazioni a termine su divide/ swap (Nota 1)	in % del patrimonio netto
USD MICROSOFT CORP COM	56 500.00	1 142 430.00	2.43
USD MORGAN STANLEY COM NEW	51 100.00	753 725.00	1.60
USD MOVADO GROUP INC COM	4 200.00	56 700.00	0.12
USD NETAPP INC COM USD0.001	43 600.00	588 600.00	1.25
USD NEUSTAR INC CL A	3 300.00	63 195.00	0.13
USD NEWS CORP CL A	74 100.00	585 390.00	1.24
USD NUTRI SYS INC NEW COM	2 100.00	29 421.00	0.06
USD OCEANEERING INTL INC COM	1 200.00	30 984.00	0.07
USD OIL STS INTL INC COM	2 600.00	55 692.00	0.12
USD OMNICOM GROUP INC COM	23 800.00	673 302.00	1.43
USD ON SEMICONDUCTOR CORP COM	8 700.00	25 404.00	0.05
USD OPTIONSPRESS HLDGS INC COM	1 300.00	18 317.00	0.04
USD PACCAR INC COM	34 600.00	964 302.00	2.05
USD PALL CORP COM	6 200.00	170 562.00	0.36
USD PEABODY ENERGY CORP COM	27 900.00	653 697.00	1.39
USD PENNANTPARK INVT C COM STK USD0.001	6 700.00	19 765.00	0.04
USD PEPCO HOLDINGS INC COM	24 400.00	438 956.00	0.93
USD PEPSCO INC COM	18 100.00	1 026 270.00	2.18
USD PETMED EXPRESS INC COM	2 500.00	44 825.00	0.10
USD PETROLEUM DEV CORP COM	1 500.00	28 800.00	0.06
USD PRESTIGE BRANDS HLDGS INC COM	9 400.00	73 508.00	0.16
USD PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC COM	20 800.00	287 248.00	0.61
USD PROSPERITY BANCSHARES INC COM	1 700.00	56 117.00	0.12
USD PSS WORLD MED INC COM	3 800.00	66 082.00	0.14
USD REGAL BELLOIT CORP COM	1 800.00	60 552.00	0.13
USD SEABRIGHT INSURANCE HLDGS INC COM	5 400.00	57 024.00	0.12
USD SMITH MICRO SOFTWARE INC COM	4 100.00	20 951.00	0.04
USD SOUTH FINL GROUP INC COM	9 000.00	38 880.00	0.08
USD SPRINT NEXTEL CORP COM USD2 SERIE 1	188 800.00	526 752.00	1.12
USD SRA INTL INC CL A	3 300.00	49 566.00	0.11
USD STARBUCKS CORP COM	80 300.00	717 079.00	1.52
USD STARWOOD HOTELS&RESORTS WRLDWD COM	21 800.00	367 548.00	0.78
USD STEEL DYNAMICS INC COM	4 300.00	35 518.00	0.08
USD SUNOCO INC COM	11 700.00	464 958.00	0.99
USD SUNTRUST BKS INC COM	22 300.00	707 579.00	1.50
USD SVB FINL GROUP COM	1 400.00	56 070.00	0.12
USD SYSCO CORP COM	36 700.00	860 615.00	1.83
USD TESORO CORP COM	23 800.00	218 722.00	0.46
USD TETRA TECHNOLOGIES INC DEL COM	6 600.00	31 812.00	0.07
USD THESTREET COM COM	9 500.00	32 205.00	0.07
USD TOWER GROUP INC COM	3 300.00	75 273.00	0.16
USD ULTRA PETROLEUM CORP COM	18 500.00	751 655.00	1.60
USD VAIL RESORTS INC COM	700.00	15 225.00	0.03
USD VALUECLICK INC COM	7 800.00	48 126.00	0.10
USD VASCO DATA SEC INTL INC COM	4 300.00	44 892.00	0.10
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	36 200.00	700 470.00	1.49
USD WEBSense INC COM	1 800.00	29 106.00	0.06
USD WELLS FARGO & CO NEW COM	42 000.00	1 213 380.00	2.58
USD WYETH COM	8 900.00	320 489.00	0.68
Totale Stati Uniti		43 399 715.00	92.18
Totale Azioni al portatore		43 636 544.00	92.68
Azioni nominative			
Svizzera			
USD ACE LIMITED ORD CHF33.74	16 444.00	859 199.00	1.83
Totale Svizzera		859 199.00	1.83
Totale Azioni nominative		859 199.00	1.83
Certificati d'investimento closed end			
Stati Uniti			
USD AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	1 700.00	38 063.00	0.08
Totale Stati Uniti		38 063.00	0.08
Totale Certificati d'investimento closed end		38 063.00	0.08
Totale Titoli e strumenti del mercato monetario ammessi in una borsa ufficiale			
		44 533 806.00	94.59
OICVM ai sensi dell' articolo 41 (1) e)			
Certificati d'investimento open end			
Stati Uniti			
USD ISHARES RUSSELL 1000 INDEX FUND	12 300.00	635 664.00	1.35
Totale Stati Uniti		635 664.00	1.35
Totale Certificati d'investimento open end		635 664.00	1.35
Totale OICVM ai sensi dell' articolo 41 (1) e)		635 664.00	1.35
Portafoglio titoli complessivo		45 169 470.00	95.94

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
-------------	-----------------------	--	---------------------------------

Strumenti derivati

Strumenti derivati, che viene trattato in borsa

Contratti finanziari a termine su Indici

USD S&P 500 INDEX FUTURE 18.12.08	35,00	-2 214 000.00	-4.70
Totale Contratti finanziari a termine su Indici		-2 214 000.00	-4.70

Totale Strumenti derivati, che viene trattato in borsa

-2 214 000.00 -4.70

Totale Strumenti derivati

-2 214 000.00 -4.70

Depositi bancari, a vista e depositi a termine e altre liquidità

4 943 944.46 10.50

Altri attivi e passivi

-820 310.65 -1.74

Totale del patrimonio netto

47 079 103.81 100.00