
UBI SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
Multicomparto

(SICAV di diritto lussemburghese)

Relazione annuale certificata
al 31 dicembre 2011

69, route d'Esch
L-1470 Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg B-36503

UBI SICAV

Indice

	Pagina
Gestione e amministrazione	5
Relazione degli amministratori	6
Relazione del Réviseur d'Entreprises agréé	9
Stato patrimoniale	10
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	16
Variazioni del numero di Azioni e dati statistici	22
Euro Fixed Income	
Prospetto degli investimenti	29
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	31
Euro Balanced Risk Controlled	
Prospetto degli investimenti	32
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	34
Euro Equity	
Prospetto degli investimenti	35
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	36
USA Equity	
Prospetto degli investimenti	37
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	39
Asia Pacific Equity	
Prospetto degli investimenti	40
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	45
Emerging Markets Equity	
Prospetto degli investimenti	46
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	51
Global Equity	
Prospetto degli investimenti	52
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	58
Euro Corporate Bond	
Prospetto degli investimenti	59
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	62
High Yield Bond	
Prospetto degli investimenti	63
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	71
Short Term EUR	
Prospetto degli investimenti	72
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	73
Euro Liquidity	
Prospetto degli investimenti	74
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	75
Active Duration	
Prospetto degli investimenti	76
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	78

UBI SICAV

Indice (continua)

Active Beta	
Prospetto degli investimenti	79
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	80
Global Corporate Bond	
Prospetto degli investimenti	81
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	83
Euro Corporate Short Term	
Prospetto degli investimenti	84
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	88
Total Return Defensive	
Prospetto degli investimenti	89
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	91
Euro Equity High Dividend	
Prospetto degli investimenti	92
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	93
Emerging Markets Bonds	
Prospetto degli investimenti	94
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	96
Global Dynamic Allocation	
Prospetto degli investimenti	97
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	98
Cedola Certa 2012-2015	
Prospetto degli investimenti	99
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	102
Nota integrativa al bilancio	103

UBI SICAV

Gestione e amministrazione

Consiglio di amministrazione:

Presidente:

Giorgio Frigeri
UBI Banca S.c.p.a.
Piazza Vittorio Veneto n. 8
I – 24122 Bergamo

Membri del Consiglio di amministrazione:

Suzanne Rohe
Vice-Direttore Generale
UBI Pramerica SGR S.p.A.
Monte di Pietà, 5
I-20121 Milano

Sergio Paci
Professore ordinario, Dipartimento di Finanza
Università Bocconi
Via Sarfatti 25
I-20136 Milano
(dal 18 aprile 2011)

Andrea Pennacchia
Direttore Generale
UBI Pramerica SGR S.p.A.
Monte di Pietà, 5
(dal 18 aprile 2011)

Diego Paolo Cavrioli
Direttore Generale
UBI Pramerica SGR S.p.A.
Monte di Pietà, 5
I-20121 Milano

Sebastiano Di Pasquale
Direttore Generale
UBI Pramerica SGR S.p.A.
Monte di Pietà, 5
I-20121 Milano
(Fino al 18 aprile 2011)

Società di gestione:

UBI Management Company S.A.
37/A, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Società di revisione:

KPMG Luxembourg S.à.r.l.
9, allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo

Consulenti legali:

- per il diritto lussemburghese:
Bonn Schmitt Steichen
22-24, rives de Clausen
L-2165 Lussemburgo

- per il diritto italiano:
Galante e Associati Studio legale
Via del Banco di S. Spirito, 42
I-00186 Roma

Gestori degli investimenti:

UBI Pramerica SGR S.p.A.
Sede legale: piazza Vittorio Veneto, 8, I-24122 - Bergamo;
Sede amministrativa: Monte di Pietà, 5, I-20121 Milano

per tutti i comparti, fatta eccezione per quelli di seguito menzionati.

Prudential International Investment Adviser, LLC
Gateway Center Three
100 Mulberry Street, 4th Floor
Newark, NJ 07102 USA

per i comparti seguenti:

UBI SICAV – USA Equity
UBI SICAV – Asia Pacific Equity
UBI SICAV – Emerging Markets Equity
UBI SICAV – Global Equity
UBI SICAV – High Yield Bond
UBI SICAV – Global Corporate Bond
UBI SICAV – Emerging Markets Bond

Sub-gestori degli investimenti:

Quantitative Management Associates LLC (QMA)
Gateway Center 2
McCarter Highway & Market Street
Newark, NJ 07102 USA

Prudential Investment Management, Inc
Prudential Plaza
Newark, NJ 07101 USA

Jennison Associates LLC
466 Lexington Avenue
New York, NY 10017 USA

Pramerica Investment Management Limited
Grand Buildings, 1-3 Strand, Trafalgar Square
Londra WC2N 5HR UK

Banca depositaria:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Agente amministrativo, conservatore del registro e agente di trasferimento:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Distributori:

UBI Banca International S.A.
37/A, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

UBI Pramerica SGR S.p.A.
Sede legale: piazza Vittorio Veneto, 8, I-24122 - Bergamo;
Sede amministrativa: Monte di Pietà, 5, I-20121 Milano

Nota Introduttiva

Relazione annuale 2011

Scenario macroeconomico

Nei primi mesi del 2011 la ripresa dell'attività economica a livello mondiale si è rafforzata, diventando meno dipendente dal sostegno pubblico. Al contempo la crescita è rimasta caratterizzata da una marcata dispersione tra i rimi di crescita dei paesi avanzati e di quelli emergenti. Nei primi la forza della ripresa ha continuato a essere compressa dalle conseguenze delle crisi finanziaria e, in particolare, dalla necessità di risanare i bilanci del settore privato e di quello pubblico, oltre che dalla perdurante debolezza dei mercati del lavoro e immobiliare. Inoltre, in Giappone, il recupero dell'economia che si era avviato nei primi due mesi dell'anno si è bruscamente interrotto in seguito ai danni alle infrastrutture provocati dal terremoto che ha colpito il paese l'11 marzo. I paesi emergenti, invece, hanno registrato tassi di espansione robusti, che li hanno riportati verso il pieno utilizzo della capacità produttiva. Nella prima parte dell'anno il consolidamento della crescita mondiale è stato affiancato da un aumento delle pressioni inflazionistiche, sulla scia dei significativi rincari internazionali delle materie prime alimentari ed energetiche. Le spinte sui prezzi sono state particolarmente pronunciate nelle economie emergenti, caratterizzate da una maggiore incidenza delle materie prime nei panieri di consumo e da ritmi di crescita prossimi a quelli potenziali. A partire dal secondo trimestre si è assistito a un rallentamento economico su scala internazionale, che ha riflesso in gran parte l'impatto di shock esogeni: i rincari delle materie prime, aggravati dagli scontri politici in Nord Africa, e le interruzioni lungo le catene produttive provocate dallo Tsunami che ha colpito il Giappone.

L'indebolimento è stato pronunciato per l'economia europea, dopo la crescita eccezionalmente robusta dei primi mesi dell'anno; mentre in Giappone la produzione ha continuato a contrarsi, ma a un ritmo più contenuto grazie a un affievolimento delle strozzature lungo le catene di produzione. Negli Stati Uniti, il recupero è proseguito, sebbene a ritmi modesti. Infine nei paesi emergenti la crescita si è mantenuta robusta, nonostante una graduale moderazione, ed è rimasta affiancata da rischi di surriscaldamento. Nella seconda metà dell'anno lo scenario macroeconomico è diventato via via più complesso a causa del riacutizzarsi della crisi del debito sovrano nell'area dell'euro, con la propagazione dei timori sulla sostenibilità del debito pubblico ad alcuni dei paesi più grandi, tra cui anche l'Italia. Ad aumentare le incertezze si sono aggiunti dubbi circa il processo di consolidamento delle finanze pubbliche negli Stati Uniti, in seguito alle difficoltà evidenziate dalle trattative tra Democratici e Repubblicani per il raggiungimento di un accordo sull'innalzamento del tetto del debito. L'impatto legato al deterioramento del clima di fiducia delle imprese e dei consumatori a livello internazionale che ne è derivato ha contribuito ad aggravare la perdita di slancio dell'economia mondiale, compensando in parte gli impulsi positivi provenienti dal venir meno delle interruzioni dell'offerta causate dal terremoto in Giappone e dalla moderazione dei prezzi delle materie prime. La decelerazione della crescita è apparsa sincronizzata a livello globale, con l'eccezione degli Stati Uniti che hanno sperimentato un'accelerazione della ripresa. Nell'area Euro, invece, l'attività si è portata verso livelli di stagnazione, con l'entrata in recessione di alcuni paesi periferici. Sul rallentamento dell'attività hanno influito in maniera preponderante le misure di austerità fiscale introdotte per fronteggiare le tensioni sui debiti sovrani, oltre che la riduzione dell'offerta di credito da parte delle banche e il peggioramento della fiducia di imprese e famiglie. In controtendenza, l'economia giapponese ha registrato un significativo recupero nel terzo trimestre, spinta dall'attività di ricostruzione post-terremoto; tuttavia i dati relativi agli ultimi mesi suggeriscono un nuovo indebolimento della ripresa. Nei paesi emergenti, infine, la crescita si è moderata, risentendo della restrizione delle condizioni monetarie introdotta nei mesi precedenti e della decelerazione del ciclo a livello globale. Nel secondo semestre dell'anno la debolezza della domanda internazionale e la moderazione dei prezzi delle materie prime hanno permesso un graduale allentamento delle pressioni inflazionistiche. Nei paesi emergenti il ridimensionamento delle tensioni sui prezzi è stato favorito anche dalle misure di restrizione della politica monetaria introdotte in precedenza.

Nel corso del 2011, le Banche Centrali dei paesi avanzati hanno mantenuto, generalmente, politiche monetarie eccezionalmente espansive. La Federal Reserve ha confermato l'intervallo-obiettivo per il tasso di interesse sui federal funds tra 0-0.25% e ha annunciato l'intenzione di mantenere i tassi di riferimento sui minimi almeno fino al termine del 2014. Inoltre l'istituto ha lasciato intendere la possibilità di una terza fase di "easing quantitativo" (QE3), se dovesse manifestarsi un netto peggioramento dell'economia. La Banca del Giappone ha lasciato ancora invariato il corridoio per il tasso di riferimento della politica monetaria tra lo 0.0%-0.1% e ha istituito un fondo destinato al sostegno dei prestiti bancari alle imprese che si trovano nella regione colpita dal terremoto, oltre ad ampliare il programma di acquisto diretto di titoli sul mercato. Anche la Banca d'Inghilterra ha mantenuto invariato il tasso di riferimento della politica monetaria allo 0.5% e ha potenziato il programma di acquisito di attività finanziarie. Diversamente rispetto alle altre Banche Centrali dei paesi avanzati, valutando i rincari delle materie prime come un elemento inflazionistico, in aprile e luglio la Banca Centrale Europea ha aumentato il tasso minimo sulle operazioni di rifinanziamento principali, ogni volta di 25 punti base, portandolo all'1.5%. Nel contempo, però, l'istituto ha mantenuto in atto una serie di misure eccezionali volte a garantire la liquidità agli istituti finanziari. Inoltre, nell'ultima parte dell'anno, a fronte del marcato indebolimento della crescita e dell'attenuazione della dinamica inflazionistica, la BCE ha riportato il tasso di riferimento all'1%, attraverso due tagli da 25 punti base. Inoltre, ha ampliato gli strumenti di sostegno alla liquidità delle banche, introducendo operazioni di rifinanziamento a più lungo termine (LTRO), l'allentamento dei criteri per l'accettazione dei collateral e il dimezzamento del coefficiente di riserva obbligatoria. In modo desincronizzato rispetto alle politiche monetarie dei paesi avanzati, nella prima parte dell'anno le Banche Centrali dei principali paesi emergenti, tra cui Cina, India, Brasile e Russia, hanno avviato interventi volti a rendere le condizioni monetarie meno accomodanti, per contenere i rischi di surriscaldamento. Tuttavia, a fronte dei segnali di rallentamento del ciclo internazionale, a partire dai mesi estivi le Banche Centrali di questi paesi, ad eccezione dell'India, hanno intrapreso politiche monetarie maggiormente a supporto della crescita, avviando un graduale allentamento delle politiche monetarie.

Andamento dei mercati

Nel corso del 2011 i mercati finanziari hanno evidenziato una significativa volatilità, risentendo delle differenti prospettive sull'evoluzione del quadro di crescita e delle tensioni sul debito sovrano, aggravate anche dall'incertezza nella definizione di soluzioni organiche alla crisi. Le fasi di maggiore incremento dell'avversione al rischio hanno accentuato la domanda dei titoli pubblici dei paesi ritenuti più solidi, nonché di beni e valute rifugio; ciò è avvenuto a detrimento degli asset ritenuti meno sicuri come le azioni, le obbligazioni corporate e i titoli emessi dai paesi maggiormente colpiti dalla crisi del debito sovrano.

Nota Introduttiva (continua)

Mercati Azionari

Nella prima parte dell'anno i mercati hanno beneficiato di una maggiore propensione al rischio da parte degli operatori, favorita soprattutto dalla pubblicazione di indicazioni economiche superiori alle attese e dal temporaneo allentamento delle tensioni in diversi mercati del debito sovrano. Il devastante terremoto avvenuto in Giappone, con i rischi di una crisi nucleare dalle conseguenze difficilmente calcolabili, e le forti tensioni geopolitiche, che hanno avuto il loro epicentro nell'Africa Settentrionale e in Medio Oriente, hanno avuto un impatto limitato e abbastanza temporaneo sul clima di fiducia degli operatori. La situazione sui mercati è mutata in maniera significativa nel corso del mese di maggio e dei successivi mesi estivi, quando la propensione al rischio degli investitori si è notevolmente ridotta in un contesto dominato dalla revisione al ribasso delle aspettative sulla crescita mondiale e dalle rinnovate tensioni connesse alla crisi del debito sovrano. Questa ha registrato un'escalation negativa in seguito alla riduzione del merito di credito del debito sovrano statunitense da parte di un'agenzia di rating e al mancato accordo fra i policy makers europei per la definizione di un piano di sostegno alla Grecia e, più in generale, per una soluzione organica alla crisi. Negli ultimi mesi del 2011 le tensioni sul debito sovrano dell'area Euro si sono ulteriormente inasprite, estendendosi a molti paesi dell'area e assumendo una rilevanza sistemica che ha influenzato negativamente il clima di fiducia sui mercati, principalmente su quelli europei.

Per quanto concerne i singoli mercati, i listini statunitensi, dopo gli ampi ribassi registrati nel corso dell'estate, hanno evidenziato alcune fasi di moderato recupero nel secondo semestre; lo Standard & Poors 500 (l'indice composto dalle 500 società a maggiore capitalizzazione del mercato USA) ha chiuso l'anno in rialzo rispetto ai minimi del periodo, con una variazione positiva dello 0,13% rispetto ai livelli di fine dicembre 2010. Nella seconda parte dell'anno le quotazioni azionarie hanno probabilmente risentito in maniera positiva della pubblicazione di alcuni dati macroeconomici, che hanno stemperato i timori di uno scenario recessivo per gli USA, e di una dinamica degli utili aziendali superiore alle attese degli operatori. A livello settoriale le vendite si sono concentrate sui Finanziari, sui Materiali di Base e sugli Industriali, mentre gli acquisti più significativi si sono avuti sui comparti relativi alle Utilities, ai Farmaceutici e ai Consumi non Ciclici. L'andamento dei mercati europei è stato strettamente connesso con le tensioni nei mercati del debito sovrano e con la problematica definizione di un approccio condiviso fra le istituzioni dell'area per arrivare ad una soluzione strutturale ed organica alla crisi. In questo clima di perdurante incertezza i mercati europei hanno avuto un andamento decisamente più negativo rispetto a quello evidenziato dai listini statunitensi e l'indice Euro Stoxx ha chiuso il periodo di riferimento con una pesante flessione del 17,78%. L'escalation delle tensioni relative al debito sovrano ha pesato in maniera significativa sulle banche, che hanno dovuto operare anche in un contesto operativo molto difficile, e ha inciso in maniera più negativa sui corsi azionari dei paesi maggiormente coinvolti in questa crisi, che hanno adottato politiche di risanamento molto profonde con ricadute recessive sull'evoluzione del quadro congiunturale. In questo contesto l'indice DAX tedesco ha subito una flessione annua del 14,71% mentre l'indice FTSEMIB ha registrato un trend ribassista più profondo, con una perdita del 25,04%. L'indice italiano ha risentito del peso rilevante del comparto bancario, delle negative prospettive sulla crescita e delle tensioni del sistema politico, culminate con l'insediamento di un esecutivo di natura tecnica per adottare le necessarie misure di risanamento dei conti pubblici e di rilancio dell'economia.

Nella prima parte dell'anno il clima di fiducia sul mercato giapponese è stato influenzato dal terremoto e dalla conseguente crisi nucleare, anche se le successive misure a livello di politica monetaria e fiscale introdotte dal governo hanno contribuito a stemperare in parte le incertezze degli operatori circa la capacità di recupero dell'economia nipponica. Nella seconda parte dell'anno il mercato è calato nuovamente in un contesto dominato dal peggioramento della crisi dei debiti sovrani, dalla debolezza della domanda asiatica e dalla persistente forza dello Yen; a fine anno l'indice Nikkei risultava in flessione del 18,77% rispetto al livello di fine 2010.

Nelle economie emergenti l'attenzione degli investitori si è dapprima concentrata sull'impatto degli inasprimenti monetari, in risposta all'accelerata dinamica inflazionistica che si è registrata in differenti paesi. In questa fase i listini hanno evidenziato un movimento altalenante, poi, nel corso dei mesi estivi, il significativo aumento dell'avversione al rischio da parte degli operatori ha prodotto un marcato deflusso di capitali dai mercati azionari di quest'area verso attività ritenute maggiormente sicure. Questa situazione di forte incertezza si è riverberata sull'indice MSCI Emerging Markets espresso in Dollari che ha segnato una variazione negativa del 19,98%.

(Tutte le variazioni percentuali degli indici sono espresse in valuta locale)

Mercati Obbligazionari

Nella prima parte del semestre il consolidamento della ripresa nelle principali economie avanzate e un parziale allentamento delle tensioni in diversi mercati del debito sovrano hanno contribuito ad incrementare la propensione al rischio da parte degli investitori. Questi elementi, uniti alle crescenti aspettative di inflazione e ad una conseguente accelerazione dei tempi previsti per l'inasprimento monetario in alcune aree (BCE in primis), si sono riflessi in un rialzo dei rendimenti dei titoli pubblici soprattutto negli USA e nei paesi dell'area Euro con i più elevati meriti di credito. La tendenza al rialzo dei tassi dei paesi avanzati con i meriti di credito più elevati si è interrotta nel corso dei mesi primaverili, quando valutazioni meno ottimistiche sull'evoluzione dell'economia statunitense e il riacutizzarsi delle tensioni sui mercati periferici dell'area Euro hanno innescato riallocazioni verso investimenti ritenuti maggiormente sicuri. Nel corso dell'estate la situazione sui mercati periferici europei, già complicata a causa del declassamento del debito di questi paesi da parte delle agenzie di rating e delle incertezze nella definizione e nell'entità della European Financial Stability Facility (EFSF), è peggiorata con l'intensificarsi dei timori degli investitori circa una possibile ristrutturazione del debito greco. Le decisioni adottate dal Consiglio dell'Unione Europea il 21 luglio in merito a un nuovo programma di sostegno finanziario alla Grecia e alle misure per arginare il rischio di contagio finanziario agli altri paesi non hanno mitigato le tensioni, che si sono riverberate nell'andamento degli spread rispetto ai titoli di stato tedeschi. In questo clima di crescente avversione al rischio, i differenziali di rendimento dell'Italia hanno cominciato a salire, risentendo anche delle incertezze mostrate dal sistema politico nel definire una coerente strategia di risanamento della finanza pubblica e di rilancio della crescita. Durante l'ultima parte dell'anno le tensioni sul debito sovrano dell'area Euro si sono inasprite ed hanno assunto una rilevanza sistemica. Nonostante le decisioni adottate nel corso dei vertici europei del 26 ottobre e del 9 dicembre la crisi si è a tratti intensificata, risentendo del deterioramento del quadro macroeconomico, dei ripetuti declassamenti dei titoli sovrani e delle banche di alcuni paesi, nonché dei crescenti dubbi degli operatori circa l'adeguatezza dei meccanismi per affrontare la situazione messi a punto dalle autorità europee. In questo contesto, nonostante gli ingenti acquisti effettuati dalla BCE nell'ambito del Securities Markets Programme, gli spread rispetto al Bund tedesco hanno raggiunto nuovi massimi dall'introduzione dell'Euro in diversi paesi come la Grecia, il Portogallo, l'Italia, la Spagna e la Francia. La preferenza degli investitori per le attività

Nota Introduttiva (continua)

ritenute più sicure ha favorito il proseguimento della riduzione dei rendimenti dei titoli pubblici degli USA, della Germania e del Regno Unito.

Per quanto concerne le variazioni registrate, il mercato statunitense ha evidenziato una significativa riduzione dei rendimenti che ha interessato maggiormente la parte più a lunga della curva, in quanto il tasso a due anni ha chiuso l'anno a 0,24% dallo 0,60% di fine 2010, mentre il decennale ha subito un calo dal 3,29% all'1,87%. Dopo una fase di risalita nella prima parte dell'anno, i tassi tedeschi hanno evidenziato un trend ribassista che ha interessato in maniera più uniforme i vari tratti della curva; il 2 anni ha chiuso il periodo di riferimento allo 0,14% dallo 0,86% e il decennale è passato dal 2,96% all'1,82%. Sulla curva inglese la riduzione dei rendimenti ha interessato maggiormente la parte a lunga della curva in quanto il tasso a due anni ha registrato un calo dall'1,09% allo 0,32% e quello decennale dal 3,39% all'1,97%. Sul mercato italiano il rialzo significativo dei tassi è avvenuto nella seconda parte dell'anno, quando alle tensioni derivanti dalla crisi dell'area Euro si sono sommate le debolezze del sistema politico interno. In questa fase lo spread con il decennale tedesco ha superato il livello dei 570 punti base e i tassi sulla parte a breve della curva italiana hanno superato quelli della parte a lunga, con lo spread sul 2-10 anni che si è portato in negativo per la prima volta dal 1994. La situazione è leggermente migliorata durante il mese di dicembre, quando il tasso a due anni dopo aver sfiorato il livello dell'8% è calato sensibilmente al 5%. Il movimento di rialzo dei tassi che ha interessato la curva italiana è stato abbastanza uniforme su tutti i tratti; il rendimento a due anni è passato dal 2,87% al 5,11% e quello decennale dal 4,81% al 7,10%.

Nella prima parte del semestre, l'aumento della propensione al rischio da parte degli investitori ha favorito un restringimento degli spread creditizi nelle maggiori economie avanzate. In questa prima fase, la performance delle obbligazioni societarie, sia statunitensi che europee, è stata guidata dalla prosecuzione del processo di stabilizzazione/miglioramento dei fondamentali delle società, nonché dalla consistente domanda da parte degli investitori. Da metà maggio le tensioni sui rendimenti dei titoli governativi dei paesi periferici si sono ripercosse anche sul mercato dei corporate bond a partire dai finanziari; al termine del semestre i differenziali di rendimento sulle obbligazioni emesse da società non finanziarie risultavano prossimi a quelli antecedenti la crisi, mentre quelli relativi a società finanziarie risultavano ancora su livelli notevolmente più elevati. Nella seconda parte dell'anno il brusco calo della domanda di attività finanziarie ritenute rischiose ha penalizzato il comparto corporate, con un considerevole aumento dei premi per il rischio, soprattutto, per le società finanziarie maggiormente esposte al rischio sovrano a causa della consistenza dei titoli pubblici in portafoglio. Anche i premi al rischio sulle obbligazioni delle società non finanziarie, che si erano ridotti in concomitanza con le attese di nuovi piani europei di sostegno al settore bancario e a quello dei titoli di stato dei paesi maggiormente in difficoltà, nell'ultimo parte dell'anno hanno ripreso a salire.

Nella prima parte dell'anno il debito obbligazionario governativo emesso dai paesi emergenti ha registrato un andamento abbastanza stabile, poi l'aumento dell'avversione al rischio ha contribuito a deprimerne le valutazioni in un contesto molto volatile. Nella seconda parte del periodo di riferimento, infatti, i differenziali di rendimento fra i titoli sovrani a lungo termine dei paesi emergenti denominati in Dollari e quelli del Tesoro statunitense si sono leggermente ampliati; a fine dicembre lo spread misurato dall'indice JP Morgan Embi Global era di 415 punti base rispetto ai 288 di inizio anno.

Mercati Valutari e Commodities

Nel corso dei primi quattro mesi dell'anno l'Euro ha registrato un apprezzamento nei confronti delle principali valute, beneficiando in larga parte del progressivo ampliamento dei differenziali di interesse a favore della moneta europea e di un parziale attenuamento dei timori circa la sostenibilità delle finanze pubbliche. Nel corso del mese di maggio, però, lo scenario è mutato e l'intensificarsi delle preoccupazioni sul debito greco, irlandese e portoghese ha avuto ripercussioni sull'area nel suo complesso, favorendo un deprezzamento della moneta comune. L'indebolimento dell'Euro si è intensificato dopo la fine di agosto, quando le tensioni sui mercati dei debiti sovrani si sono aggravate a fronte anche della mancata definizione di soluzioni condivise ed organiche alla crisi. A fine anno l'Euro perdeva il 3,25% rispetto al Dollaro, chiudendo il periodo di riferimento a 1,296 dopo aver superato nel corso della prima parte dell'anno anche il livello di 1,45. Il movimento dell'Euro nei confronti dello Yen è stato abbastanza simile, anche se il deprezzamento a fine anno risultava dell'8,01%.

In un clima di crescenti timori per il pericolo che i conflitti politici in Libia potessero estendersi ad altri grandi paesi produttori e perturbare la produzione mondiale, durante i primi mesi dell'anno le quotazioni del greggio hanno mantenuto un'impostazione rialzista ed hanno raggiunto un massimo a 125,5 Dollari al barile (qualità Brent) ai primi di maggio. Molto probabilmente anche le incertezze sul futuro dell'energia nucleare in seguito al terremoto giapponese hanno contribuito ad esercitare pressioni al rialzo sulle quotazioni. Agli inizi di maggio le quotazioni hanno evidenziato una massiccia correzione al ribasso e durante i mesi successivi si sono mantenute all'interno di un ampio range compreso fra 120-100 Dollari, risentendo da una parte delle persistenti tensioni geopolitiche nell'area mediorientale e dall'altra del rallentamento dell'economia mondiale. Le quotazioni hanno chiuso l'anno a 107 Dollari con un rialzo del 13,65% rispetto ai valori di inizio anno. All'interno di uno scenario di crescita dell'avversione al rischio, le quotazioni dell'oro hanno mantenuto un'impostazione rialzista fino a toccare livelli leggermente superiori ai 1900 Dollari l'oncia, per poi ripiegare dopo settembre e chiudere l'anno al livello di 1574 con un rialzo dell'11,60%.

UBI SICAV

Ai signori Azionisti di
UBI SICAV
69, route d'Esch
L - 1740 Lussemburgo

Relazione del Réviseur d'Entreprises agréé

A seguito della nostra nomina da parte dell'assemblea generale degli Azionisti della SICAV, abbiamo sottoposto a revisione contabile l'allegato bilancio di UBI SICAV e di ciascuno dei relativi comparti, comprendente lo stato patrimoniale e il prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011, nonché il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, unitamente a una sintesi delle politiche contabili principali e altre note esplicative del bilancio stesso.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della SICAV relativamente al bilancio

Il Consiglio di amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e corretta presentazione del presente bilancio ai sensi dei requisiti di legge e normativi lussemburghesi in materia di redazione dei bilanci, nonché dei controlli interni a suo giudizio necessari per consentire la redazione di bilanci non viziati da dichiarazioni erronee rilevanti, dovute o frode o errore.

Responsabilità del Réviseur d'Entreprises agréé

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere sul presente bilancio in base alla nostra revisione contabile. Detta revisione è stata da noi condotta in conformità agli International Standards on Auditing adottati per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier*. Tali criteri ci impongono di osservare norme etiche e di pianificare e condurre la revisione contabile in modo da poter essere ragionevolmente certi che il bilancio sia privo di significative dichiarazioni erronee.

Una revisione contabile consiste nell'eseguire procedure volte ad acquisire prove documentali relativamente agli importi e alle informazioni esposti in bilancio. Le procedure selezionate dipendono dal giudizio del *Réviseur d'entreprises agréé*, inclusa la valutazione dei rischi di sostanziali anomalie del bilancio, dovute a frode o errore. Nell'effettuare tali valutazioni dei rischi, il *Réviseur d'Entreprise agréé* considera i controlli interni rilevanti per la redazione e per la corretta presentazione del bilancio, al fine di pianificare le procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un parere sull'efficacia dei controlli interni della società stessa.

Una revisione include inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e ragionevolezza delle stime contabili elaborate dal Consiglio di amministrazione della SICAV, oltre a una valutazione della presentazione generale del bilancio.

Riteniamo che le prove ottenute per la verifica siano sufficienti e appropriate a costituire una base per la nostra opinione di revisori.

Parere

È nostro parere che il bilancio allegato fornisca un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di UBI SICAV e di ciascuno dei relativi comparti al 31 dicembre 2011, nonché dei risultati operativi e variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli adempimenti di legge e normativi vigenti nel Lussemburgo in materia di redazione dei bilanci.

Altre questioni

Nell'ambito del nostro mandato sono state esaminate informazioni supplementari incluse nella relazione annuale, senza averle sottoposte a specifiche procedure di revisione sulla base dei principi contabili di cui sopra. Non esprimiamo pertanto alcun parere su tali informazioni. Non abbiamo tuttavia alcun rilievo da formulare circa dette informazioni nel contesto del bilancio nel suo complesso.

Lussemburgo, 10 aprile 2012

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

C. Veeckmans

UBI SICAV

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2011

		Euro Fixed Income	Euro Balanced Risk Controlled	Euro Equity	USA Equity
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVITÀ					
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	59.579.586,64	5.769.354,46	37.132.052,96	26.379.195,58
Depositi bancari		2.400.351,42	381.056,09	951.558,29	843.094,56
Crediti per vendita di investimenti		-	-	-	6.182,75
Crediti per sottoscrizioni		1.169,57	-	5.218,64	-
Interessi e dividendi attivi		892.576,91	63.859,65	1.244,23	18.292,63
Oneri contingenti per vendite differite	(2)	-	-	-	-
Crediti sull'acquisto di valute		-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	-	24.667,34	-	-
Altre attività		-	-	12.955,35	-
TOTALE ATTIVITÀ		62.873.684,54	6.238.937,54	38.103.029,47	27.246.765,52
PASSIVITÀ					
Scoperti bancari		25.021,89	24.667,34	-	-
Debiti per acquisto di investimenti		-	-	-	60.099,33
Debiti per rimborsi		40.570,46	29.596,11	63.667,27	105.210,74
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures	(9)	279.116,67	-	-	-
Commissioni di gestione da pagare	(3)	74.481,60	29.429,43	85.098,85	94.430,97
Commissioni di performance da pagare	(4)	-	1.306,87	38.383,64	92,25
Imposte e spese da pagare		19.771,87	3.263,66	13.901,83	22.183,02
Debiti sulla vendita di valute		-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ		438.962,49	88.263,41	201.051,59	282.016,31
TOTALE PATRIMONIO NETTO		62.434.722,05	6.150.674,13	37.901.977,88	26.964.749,21
Valore patrimoniale netto per azione					
Classe I		9,000	-	3,836	5,338
Classe R		8,828	10,880	3,608	5,101
Classe S		4,953	4,875	4,557	5,959
Numero di azioni in circolazione					
Classe I		5.327.745,428	-	8.285.662,603	2.101.440,485
Classe R		1.510.797,919	526.780,580	1.508.408,825	2.855.552,236
Classe S		231.990,695	85.958,322	148.043,669	197.916,020

La nota integrativa allegata costituisce parte integrante del presente bilancio.

UBI SICAV

Stato patrimoniale (continua) al 31 dicembre 2011

		Asia Pacific Equity	Emerging Markets Equity	Global Equity	Euro Corporate Bond
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVITÀ					
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	47.542.558,17	90.048.328,39	18.136.705,58	190.577.546,00
Depositi bancari		1.909.917,64	1.719.672,11	211.388,01	10.697.402,44
Crediti per vendita di investimenti		399.216,92	1.573.420,90	-	-
Crediti per sottoscrizioni		425,49	10.338,15	85,23	20.852,84
Interessi e dividendi attivi		38.176,56	65.465,43	21.376,53	5.022.397,86
Oneri contingenti per vendite differite	(2)	-	-	-	-
Crediti sull'acquisto di valute		98.273,29	117.582,05	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	-	2.916,59	7.385,30	-
Altre attività		-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ		49.988.568,07	93.537.723,62	18.376.940,65	206.318.199,14
PASSIVITÀ					
Scoperti bancari		15.902,24	98.204,92	7.396,86	216.500,00
Debiti per acquisto di investimenti		184.727,89	411.626,35	-	-
Debiti per rimborsi		220.498,26	1.047.765,01	62.247,83	532.012,83
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	2.297,67	2.090,47	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures	(9)	16.502,53	-	-	796.500,00
Commissioni di gestione da pagare	(3)	122.268,68	183.307,47	34.859,12	210.467,99
Commissioni di performance da pagare	(4)	637,59	36,75	430,50	-
Imposte e spese da pagare		41.457,76	49.234,59	24.410,44	66.613,97
Debiti sulla vendita di valute		98.724,72	117.971,06	-	-
TOTALE PASSIVITÀ		703.017,34	1.910.236,62	129.344,75	1.822.094,79
TOTALE PATRIMONIO NETTO		49.285.550,73	91.627.487,00	18.247.595,90	204.496.104,35
Valore patrimoniale netto per azione					
Classe I		4,596	5,054	4,541	5,916
Classe R		4,337	4,803	4,317	5,755
Classe S		5,907	5,665	5,460	5,081
Numero di azioni in circolazione					
Classe I		8.714.159,254	15.782.843,645	3.487.934,530	32.508.141,869
Classe R		1.992.593,907	2.295.006,044	518.478,496	1.843.934,152
Classe S		99.644,222	148.795,483	31.057,018	309.719,342

UBI SICAV

Stato patrimoniale (continua) al 31 dicembre 2011

		High Yield Bond	Short Term EUR	Euro Liquidity	Active Duration
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVITÀ					
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	313.776.923,82	62.674.305,93	71.528.772,00	27.238.137,23
Depositi bancari		13.607.234,04	1.227.083,67	492.183,39	4.724.786,85
Crediti per vendita di investimenti		2.199.387,62	-	-	-
Crediti per sottoscrizioni		49.849,52	-	15.427,98	-
Interessi e dividendi attivi		6.811.376,02	684.874,20	1.389.416,96	294.351,92
Oneri contingenti per vendite differite	(2)	-	-	-	-
Crediti sull'acquisto di valute		-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	-	-	-	-
Altre attività		-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ		336.444.771,02	64.586.263,80	73.425.800,33	32.257.276,00
PASSIVITÀ					
Scoperti bancari		-	-	-	988.608,73
Debiti per acquisto di investimenti		-	-	-	-
Debiti per rimborsi		8.426.228,31	543.411,78	5.829,71	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	11.128.177,09	-	-	171.790,73
Perdite non realizzate su contratti futures	(9)	-	258.389,67	-	400.368,88
Commissioni di gestione da pagare	(3)	525.679,57	68.189,91	40.094,56	32.049,09
Commissioni di performance da pagare	(4)	129.052,14	-	-	-
Imposte e spese da pagare		89.756,88	17.890,58	19.253,08	12.004,62
Debiti sulla vendita di valute		-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ		20.298.893,99	887.881,94	65.177,35	1.604.822,05
TOTALE PATRIMONIO NETTO		316.145.877,03	63.698.381,86	73.360.622,98	30.652.453,95
Valore patrimoniale netto per azione					
Classe I		7,825	3,441	5,085	4,856
Classe R		7,625	3,474	5,020	4,803
Classe S		5,773	-	4,960	4,866
Numero di azioni in circolazione					
Classe I		32.799.616,460	14.170.000,000	13.736.280,476	4.413.782,074
Classe R		7.548.679,187	4.300.017,318	525.449,062	1.860.304,129
Classe S		336.916,601	-	176.573,841	57.776,550

La nota integrativa allegata costituisce parte integrante del presente bilancio.

UBI SICAV

Stato patrimoniale (continua) al 31 dicembre 2011

		Active Beta*	Global Corporate Bond*	Euro Corporate Short Term	Total Return Defensive
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVITÀ					
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	11.051.705,76	7.380.590,37	809.090.879,00	31.562.838,38
Depositi bancari		501.308,95	152.622,42	53.032.429,74	8.583.527,99
Crediti per vendita di investimenti		-	154.495,23	-	-
Crediti per sottoscrizioni		114,47	292,86	410.954,89	496,04
Interessi e dividendi attivi		79.380,39	96.553,86	21.840.250,38	497.469,62
Oneri contingenti per vendite differite	(2)	-	-	-	-
Crediti sull'acquisto di valute		-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	14.379,42	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	12.631,39	-	-	-
Altre attività		-	-	-	2.720,37
TOTALE ATTIVITÀ		11.659.520,38	7.784.554,74	884.374.514,01	40.647.052,40
PASSIVITÀ					
Scoperti bancari		33.864,63	-	44.000,00	601.409,03
Debiti per acquisto di investimenti		-	-	312.000,00	-
Debiti per rimborsi		2.370,64	2.803,57	1.649.581,24	10.258,71
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	-	180.538,17	-	180.874,24
Perdite non realizzate su contratti futures	(9)	-	6.978,51	-	200.098,64
Commissioni di gestione da pagare	(3)	6.471,91	6.549,34	820.170,65	33.344,14
Commissioni di performance da pagare	(4)	-	-	-	-
Imposte e spese da pagare		1.693,22	1.140,36	228.086,91	12.677,76
Debiti sulla vendita di valute		-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ		44.400,40	198.009,95	3.053.838,80	1.038.662,52
TOTALE PATRIMONIO NETTO		11.615.119,98	7.586.544,79	881.320.675,21	39.608.389,88
Valore patrimoniale netto per azione					
Classe I		5,044	5,049	5,174	5,037
Classe R		-	5,041	5,085	4,977
Classe S		-	-	5,102	5,003
Numero di azioni in circolazione					
Classe I		2.302.707,144	1.427.924,957	140.157.609,748	6.783.394,857
Classe R		-	74.761,443	29.849.100,667	1.082.601,555
Classe S		-	-	851.842,766	9.996,000

*Si veda la Nota 1

UBI SICAV

Stato patrimoniale (continua) al 31 dicembre 2011

		Euro Equity High Dividend	Emerging Markets Bond*	Global Dynamic Allocation*	Cedola Certa 2012-2015*
Note	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVITÀ					
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	174.466.514,00	37.035.288,86	17.587.716,96	246.747.952,60
Depositi bancari		4.026.516,06	334.917,45	953.482,70	62.963.748,12
Crediti per vendita di investimenti		-	-	-	-
Crediti per sottoscrizioni		85.906,06	7.589.531,56	-	-
Interessi e dividendi attivi		-	802.210,07	35.937,76	5.921.732,32
Oneri contingenti per vendite differite	(2)	-	-	-	8.313.282,79
Crediti sull'acquisto di valute		-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	-	-	-	-
Altre attività		44.656,20	-	-	129,87
TOTALE ATTIVITÀ		178.623.592,32	45.761.947,94	18.577.137,42	323.946.845,70
PASSIVITÀ					
Scoperti bancari		-	-	-	-
Debiti per acquisto di investimenti		-	5.774.164,32	-	-
Debiti per rimborsi		2.402.241,08	3.567,88	-	5.007,99
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	-	101.473,15	-	-
Perdite non realizzate su contratti futures	(9)	-	-	-	-
Commissioni di gestione da pagare	(3)	428.595,52	35.061,25	37.497,48	75.675,45
Commissioni di performance da pagare	(4)	261.026,24	7,52	6.623,73	-
Imposte e spese da pagare		55.081,60	5.669,13	4.426,97	57.329,39
Debiti sulla vendita di valute		-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ		3.146.944,44	5.919.943,25	48.548,18	138.012,83
TOTALE PATRIMONIO NETTO		175.476.647,88	39.842.004,69	18.528.589,24	323.808.832,87
Valore patrimoniale netto per azione					
Classe I		4,451	4,938	4,911	-
Classe R		4,241	4,903	4,843	5,016
Classe S		4,319	-	-	-
Numero di azioni in circolazione					
Classe I		30.312.783,790	7.267.669,602	2.840.000,000	-
Classe R		9.446.167,914	806.685,144	946.187,416	64.550.695,796
Classe S		110.703,859	-	-	-

*Si veda la Nota 1

La nota integrativa allegata costituisce parte integrante del presente bilancio.

UBI SICAV

Stato patrimoniale (continua) al 31 dicembre 2011

		Consolidated
	Note	EUR
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	2.285.306.952,69
Depositi bancari		169.714.281,94
Crediti per vendita di investimenti		4.332.703,42
Crediti per sottoscrizioni		8.190.663,30
Interessi e dividendi attivi		44.576.943,30
Oneri contingenti per vendite differite	(2)	8.313.282,79
Crediti sull'acquisto di valute		215.855,34
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	14.379,42
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	47.600,62
Altre attività		60.461,79
TOTALE ATTIVITÀ		2.520.773.124,61
PASSIVITÀ		
Scoperti bancari		2.055.575,64
Debiti per acquisto di investimenti		6.742.617,89
Debiti per rimborsi		15.152.869,42
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	11.767.241,52
Perdite non realizzate su contratti futures	(9)	1.957.954,90
Commissioni di gestione da pagare	(3)	2.943.722,98
Commissioni di performance da pagare	(4)	437.597,23
Imposte e spese da pagare		745.847,64
Debiti sulla vendita di valute		216.695,78
TOTALE PASSIVITÀ		42.020.123,00
TOTALE PATRIMONIO NETTO		2.478.753.001,61

UBI SICAV

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

		Euro Fixed Income	Euro Balanced Risk Controlled	Euro Equity	USA Equity
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/ PERIODO		66.953.164,46	7.940.073,39	46.041.638,69	25.488.482,01
RICAVI					
Dividendi netti		-	41.538,46	1.824.204,54	232.297,46
Interessi su obbligazioni netti		2.204.267,24	193.524,57	-	-
Interessi bancari		1.041,39	479,51	124,54	-
Ricavi da prestito di titoli	(10)	10.992,78	371,99	215.217,26	363,04
Altri proventi		-	-	-	170,27
TOTALE RICAVI		2.216.301,41	235.914,53	2.039.546,34	232.830,77
COSTI					
Commissioni di gestione	(3)	317.145,19	143.256,70	427.434,43	391.228,51
Commissioni di performance	(4)	-	3.173,90	91.220,61	48.808,20
Commissioni della banca depositaria	(8)	16.379,75	2.135,61	11.963,08	6.771,81
Commissioni dell'agente domiciliatario e di pagamento	(8)	13.982,46	3.055,96	10.755,12	6.616,74
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	37.562,21	6.067,17	28.473,94	45.719,36
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		7.828,04	1.032,25	5.837,05	3.234,79
Imposta di sottoscrizione	(6)	13.397,55	4.306,36	7.738,86	9.133,06
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		26.039,27	2.866,46	9.159,75	18.276,27
Interessi bancari		171,12	6,70	-	2.085,79
Spese legali		3.137,20	405,12	2.120,65	1.215,61
Altri oneri		2.081,05	1.100,97	9.024,69	780,05
TOTALE COSTI		437.723,84	167.407,20	603.728,18	533.870,19
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		1.778.577,57	68.507,33	1.435.818,16	(301.039,42)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	(1.808.587,44)	(134.095,05)	(611.908,59)	115.368,64
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		(790.000,13)	(303.985,62)	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		-	-	-	-
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		631,74	-	19.750,67	54.668,72
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		(819.378,26)	(369.573,34)	843.660,24	(131.002,06)
Variazione delle plusvalenze/ (minusvalenze) nette non realizzate su:					
- investimenti		(467.126,16)	(184.629,94)	(6.536.372,10)	(549.089,86)
- contratti futures		(286.188,71)	45.572,34	-	-
- contratti di cambio a termine		-	-	-	-
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		(1.572.693,13)	(508.630,94)	(5.692.711,86)	(680.091,92)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE					
Emissione di azioni		20.108.634,48	3.249.984,99	19.625.110,69	12.921.177,18
Rimborso di azioni		(23.054.383,76)	(4.530.753,31)	(22.072.059,64)	(10.764.818,06)
Dividendo pagato		-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO/PERIODO		62.434.722,05	6.150.674,13	37.901.977,88	26.964.749,21

La nota integrativa allegata costituisce parte integrante del presente bilancio.

UBI SICAV

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

		Asia Pacific Equity	Emerging Markets Equity	Global Equity	Euro Corporate Bond
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/ PERIODO		40.301.175,62	47.559.363,59	19.338.298,07	278.457.314,38
RICAVI					
Dividendi netti		2.345.531,20	2.218.324,28	398.430,83	-
Interessi su obbligazioni netti		-	-	-	11.116.098,91
Interessi bancari		1.908,72	463,43	148,79	963,72
Ricavi da prestito di titoli	(10)	12.358,95	7.031,74	11.385,03	21.263,55
Altri proventi		-	559,91	73,30	-
TOTALE RICAVI		2.359.798,87	2.226.379,36	410.037,95	11.138.326,18
COSTI					
Commissioni di gestione	(3)	620.097,17	648.322,48	149.928,08	940.334,73
Commissioni di performance	(4)	53.719,57	59.566,59	7.718,40	15.159,35
Commissioni della banca depositaria	(8)	17.960,66	18.166,56	4.091,37	56.805,75
Commissioni dell'agente domiciliatario e di pagamento	(8)	15.190,27	14.816,61	4.604,92	46.052,28
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	85.873,68	80.364,00	33.359,75	120.725,20
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		11.001,02	11.418,08	2.000,83	27.175,32
Imposta di sottoscrizione	(6)	12.411,74	12.806,26	2.737,20	27.466,38
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		127.176,08	132.929,55	24.522,59	33.650,91
Interessi bancari		2.502,91	4.126,23	173,29	189,99
Spese legali		3.105,87	3.000,92	752,96	10.997,61
Altri oneri		1.181,83	186.941,67	575,53	8.549,62
TOTALE COSTI		950.220,80	1.172.458,95	230.464,92	1.287.107,14
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		1.409.578,07	1.053.920,41	179.573,03	9.851.219,04
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	(57.062,55)	8.943,55	506.040,52	(2.136.865,44)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		(151.847,60)	(184.841,45)	(43.714,30)	(2.084.116,60)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		(17.947,36)	(568,38)	(3.204,55)	-
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		(238.289,16)	(474.417,71)	(7.576,30)	-
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		944.431,40	403.036,42	631.118,40	5.630.237,00
Variazione delle plusvalenze/ (minusvalenze) nette non realizzate su:					
- investimenti		(6.816.680,60)	(11.363.533,37)	(1.260.705,35)	(7.562.962,97)
- contratti futures		(19.460,16)	70,77	8.206,68	(796.500,00)
- contratti di cambio a termine		(2.297,67)	(2.090,47)	-	-
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		(5.894.007,03)	(10.962.516,65)	(621.380,27)	(2.729.225,97)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE					
Emissione di azioni		96.730.569,39	86.908.112,54	7.933.463,06	78.050.527,21
Rimborso di azioni		(81.852.187,25)	(31.877.472,48)	(8.402.784,96)	(149.282.511,27)
Dividendo pagato		-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO/PERIODO		49.285.550,73	91.627.487,00	18.247.595,90	204.496.104,35

UBI SICAV

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

		High Yield Bond	Short Term EUR	Euro Liquidity	Active Duration
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/ PERIODO		215.286.598,26	62.893.281,80	75.154.141,24	49.302.706,10
RICAVI					
Dividendi netti		-	-	-	-
Interessi su obbligazioni netti		24.853.316,23	1.420.242,87	1.987.803,11	794.268,56
Interessi bancari		610,95	370,68	280,09	7.336,12
Ricavi da prestito di titoli	(10)	870,35	4.434,55	21.771,17	1.807,78
Altri proventi		-	-	-	-
TOTALE RICAVI		24.854.797,53	1.425.048,10	2.009.854,37	803.412,46
COSTI					
Commissioni di gestione	(3)	1.923.938,44	271.712,36	147.930,04	152.493,91
Commissioni di performance	(4)	186.409,23	-	-	-
Commissioni della banca depositaria	(8)	74.189,57	16.011,52	16.272,93	7.537,23
Commissioni dell'agente domiciliatario e di pagamento	(8)	56.087,58	13.622,48	13.874,32	7.902,23
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	168.224,25	34.080,70	33.095,30	20.283,30
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		35.854,05	7.702,19	7.881,89	3.910,87
Imposta di sottoscrizione	(6)	54.400,47	6.697,71	7.074,79	7.405,00
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		31.265,38	14.341,61	7.333,61	33.344,46
Interessi bancari		176,40	23,43	288,77	5.219,21
Spese legali		13.240,88	2.772,14	3.025,07	1.677,99
Altri oneri		6.075,03	1.404,31	2.272,35	1.542,45
TOTALE COSTI		2.549.861,28	368.368,45	239.049,07	241.316,65
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		22.304.936,25	1.056.679,65	1.770.805,30	562.095,81
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	(2.028.989,76)	(1.693.577,12)	(1.762.232,80)	(395.479,53)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		-	(554.360,04)	-	(542.686,99)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		167.932,70	-	-	198.839,70
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		1.903.228,99	4.362,88	-	(164.707,31)
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		22.347.108,18	(1.186.894,63)	8.572,50	(341.938,32)
Variazione delle plusvalenze/ (minusvalenze) nette non realizzate su:					
- investimenti		6.350.251,74	(613.762,87)	(383.658,10)	448.964,57
- contratti futures		-	(316.548,49)	-	(447.543,44)
- contratti di cambio a termine		(16.483.071,74)	-	-	(106.936,24)
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		12.214.288,18	(2.117.205,99)	(375.085,60)	(447.453,43)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE					
Emissione di azioni		263.413.533,94	11.082.718,60	13.976.672,77	20.914.921,41
Rimborso di azioni		(174.768.543,35)	(8.160.412,55)	(15.395.105,43)	(39.117.720,13)
Dividendo pagato		-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO/PERIODO		316.145.877,03	63.698.381,86	73.360.622,98	30.652.453,95

La nota integrativa allegata costituisce parte integrante del presente bilancio.

UBI SICAV

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Note	Active Beta*	Global Corporate Bond*	Euro Corporate Short Term	Total Return Defensive
		EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/ PERIODO		-	-	863.593.964,33	43.234.977,32
RICAVI					
Dividendi netti		-	-	-	-
Interessi su obbligazioni netti		25.553,52	49.979,25	39.137.719,05	1.099.569,58
Interessi bancari		80,04	0,01	3.030,76	4.796,19
Ricavi da prestito di titoli	(10)	-	-	62.504,07	4.291,41
Altri proventi		-	-	-	-
TOTALE RICAVI		25.633,56	49.979,26	39.203.253,88	1.108.657,18
COSTI					
Commissioni di gestione	(3)	6.506,11	6.571,38	3.255.860,42	136.027,80
Commissioni di performance	(4)	-	-	-	-
Commissioni della banca depositaria	(8)	499,79	324,71	215.483,24	9.761,35
Commissioni dell'agente domiciliatario e di pagamento	(8)	269,09	174,00	166.101,45	8.940,76
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	1.071,06	695,18	441.001,01	22.974,92
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		230,81	149,92	104.164,34	4.658,92
Imposta di sottoscrizione	(6)	289,75	226,53	154.425,24	6.429,43
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		900,31	299,15	143.171,24	13.935,67
Interessi bancari		220,21	38,06	113,18	5.374,33
Spese legali		23,55	15,23	39.736,49	1.822,88
Altri oneri		-	83,34	24.786,27	1.278,90
TOTALE COSTI		10.010,68	8.577,50	4.544.842,88	211.204,96
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		15.622,88	41.401,76	34.658.411,00	897.452,22
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	(2.447,37)	126.825,16	(13.862.031,68)	(651.879,90)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		16.391,09	(6.553,31)	726.055,50	(639.478,94)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		7.176,70	(150.272,38)	-	73.882,96
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		(880,85)	7.679,81	0,93	(120.738,70)
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		35.862,45	19.081,04	21.522.435,75	(440.762,36)
Variazione delle plusvalenze/ (minusvalenze) nette non realizzate su:					
- investimenti		38.952,62	245.036,62	(4.658.436,73)	877.506,79
- contratti futures		12.631,39	(6.978,51)	-	(228.892,51)
- contratti di cambio a termine		14.379,42	(180.538,17)	-	(145.220,06)
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		101.825,88	76.600,98	16.863.999,02	62.631,86
EVOLUZIONE DEL CAPITALE					
Emissione di azioni		11.824.535,99	8.041.902,13	385.814.623,86	21.315.845,05
Rimborso di azioni		(311.241,89)	(531.958,32)	(384.951.912,00)	(25.005.064,35)
Dividendo pagato		-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO/PERIODO		11.615.119,98	7.586.544,79	881.320.675,21	39.608.389,88

*Si veda la Nota 1

UBI SICAV

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

		Euro Equity High Dividend	Emerging Markets Bond*	Global Dynamic Allocation*	Cedola Certa 2012-2015*
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/ PERIODO		162.420.625,27	-	-	-
RICAVI					
Dividendi netti		8.956.217,26	-	130.391,81	-
Interessi su obbligazioni netti		-	470.561,01	3.907,15	394.181,82
Interessi bancari		439,84	872,51	78,64	-
Ricavi da prestito di titoli	(10)	1.048.590,27	-	-	-
Altri proventi		-	717,98	-	-
TOTALE RICAVI		10.005.247,37	472.151,50	134.377,60	394.181,82
COSTI					
Commissioni di gestione	(3)	1.777.558,09	75.003,53	88.866,24	75.675,45
Commissioni di performance	(4)	792.996,49	7,52	21.343,45	-
Commissioni della banca depositaria	(8)	45.368,57	2.869,38	2.661,95	3.461,28
Commissioni dell'agente domiciliatario e di pagamento	(8)	36.143,18	2.527,28	2.429,32	4.857,10
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	96.333,86	8.159,37	7.887,94	7.038,41
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		22.023,70	1.384,33	1.290,85	1.479,60
Imposta di sottoscrizione	(6)	36.373,64	2.559,93	1.982,24	40.342,14
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		22.332,59	15.816,46	1.049,57	-
Interessi bancari		-	300,02	30,35	-
Spese legali		8.037,84	2.521,16	482,12	78.458,52
Altri oneri		4.689,17	6.087,54	347,41	-
TOTALE COSTI		2.841.857,13	117.236,52	128.371,44	211.312,50
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		7.163.390,24	354.914,98	6.006,16	182.869,32
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	(5.756.233,34)	(56.283,88)	(374.485,33)	3.050,00
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		-	-	-	-
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		-	(238.616,49)	-	-
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		0,09	(28.384,17)	27.555,69	-
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		1.407.156,99	31.630,44	(340.923,48)	185.919,32
Variazione delle plusvalenze/ (minusvalenze) nette non realizzate su:					
- investimenti		(18.828.923,54)	(32.464,90)	8.338,52	869.596,08
- contratti futures		-	-	-	-
- contratti di cambio a termine		-	(101.473,15)	-	-
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		(17.421.766,55)	(102.307,61)	(332.584,96)	1.055.515,40
EVOLUZIONE DEL CAPITALE					
Emissione di azioni		118.556.994,42	41.153.978,65	19.185.348,35	322.974.823,98
Rimborso di azioni		(80.173.679,90)	(1.209.666,35)	(324.174,15)	(221.506,51)
Dividendo pagato		(7.905.525,36)	-	-	-
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO/PERIODO		175.476.647,88	39.842.004,69	18.528.589,24	323.808.832,87

*Si veda la Nota 1

La nota integrativa allegata costituisce parte integrante del presente bilancio.

UBI SICAV

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Note	Consolidated EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO/ PERIODO		2.003.965.804,53
RICAVI		
Dividendi netti		16.146.935,84
Interessi su obbligazioni netti		83.750.992,87
Interessi bancari		23.025,93
Ricavi da prestito di titoli	(10)	1.423.253,94
Altri proventi		1.521,46
TOTALE RICAVI		101.345.730,04
COSTI		
Commissioni di gestione	(3)	11.555.891,06
Commissioni di performance	(4)	1.280.123,31
Commissioni della banca depositaria	(8)	528.716,11
Commissioni dell'agente domiciliatario e di pagamento	(8)	428.003,15
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	1.278.990,61
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		260.258,85
Imposta di sottoscrizione	(6)	408.204,28
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		658.410,93
Interessi bancari		21.039,99
Spese legali		176.549,81
Altri oneri		258.802,18
TOTALE COSTI		16.854.990,28
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		84.490.739,76
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	(30.571.931,91)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		(4.559.138,39)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		37.222,90
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		982.885,32
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		50.379.777,68
Variazione delle plusvalenze/ (minusvalenze) nette non realizzate su:		
- investimenti		(50.419.699,55)
- contratti futures		(2.035.630,64)
- contratti di cambio a termine		(17.007.248,08)
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		(19.082.800,59)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Emissione di azioni		1.563.783.478,69
Rimborso di azioni		(1.062.007.955,66)
Dividendo pagato		(7.905.525,36)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO/PERIODO		2.478.753.001,61

UBI SICAV

Variazioni del numero di Azioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Euro Fixed Income	Euro Balanced Risk Controlled	Euro Equity
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	5.180.408,392	-	8.702.465,586
Numero di azioni emesse	1.341.161,013	-	3.833.353,568
Numero di azioni rimborsate	(1.193.823,977)	-	(4.250.156,551)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	5.327.745,428	-	8.285.662,603
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	1.911.361,678	663.962,691	2.037.520,129
Numero di azioni emesse	857.233,851	279.145,128	619.670,356
Numero di azioni rimborsate	(1.257.797,610)	(416.327,239)	(1.148.781,660)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	1.510.797,919	526.780,580	1.508.408,825
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	395.033,015	76.161,971	159.454,765
Numero di azioni emesse	-	9.796,351	84.612,318
Numero di azioni rimborsate	(163.042,320)	-	(96.023,414)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	231.990,695	85.958,322	148.043,669

Dati statistici

	Euro Fixed Income	Euro Balanced Risk Controlled	Euro Equity
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2011	62.434.722,05	6.150.674,13	37.901.977,88
31 dicembre 2010	66.953.164,46	7.940.073,39	46.041.638,69
31 dicembre 2009	21.000.574,66	8.904.497,30	18.455.885,44

NAV per azione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario

31 dicembre 2011

Classe I	9,000	-	3,836
Classe R	8,828	10,880	3,608
Classe S	4,953	4,875	4,557

31 dicembre 2010

Classe I	9,189	-	4,239
Classe R	9,077	11,378	4,090
Classe S	5,069	5,059	5,123

31 dicembre 2009

Classe I	8,995	-	4,122
Classe R	8,942	11,485	4,051
Classe S	4,975	5,065	5,024

UBI SICAV

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	USA Equity	Asia Pacific Equity	Emerging Markets Equity
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	2.774.448,702	6.312.991,222	6.234.813,285
Numero di azioni emesse	211.041,329	18.803.495,606	14.658.984,334
Numero di azioni rimborsate	(884.049,546)	(16.402.327,574)	(5.110.953,974)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	2.101.440,485	8.714.159,254	15.782.843,645
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	1.746.027,563	1.437.667,956	1.549.397,404
Numero di azioni emesse	2.216.818,646	1.273.061,012	1.393.274,320
Numero di azioni rimborsate	(1.107.293,973)	(718.135,061)	(647.665,680)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	2.855.552,236	1.992.593,907	2.295.006,044
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	242.722,105	129.182,927	185.708,754
Numero di azioni emesse	40.467,869	38.631,849	34.679,029
Numero di azioni rimborsate	(85.273,954)	(68.170,554)	(71.592,300)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	197.916,020	99.644,222	148.795,483

Dati statistici (continua)

	USA Equity	Asia Pacific Equity	Emerging Markets Equity
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2011	26.964.749,21	49.285.550,73	91.627.487,00
31 dicembre 2010	25.488.482,01	40.301.175,62	47.559.363,59
31 dicembre 2009	14.357.383,13	23.966.612,82	26.478.303,84
NAV per azione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario			
31 dicembre 2011			
Classe I	5,338	4,596	5,054
Classe R	5,101	4,337	4,803
Classe S	5,959	5,907	5,665
31 dicembre 2010			
Classe I	5,373	5,126	5,986
Classe R	5,220	4,927	5,794
Classe S	6,043	6,652	6,775
31 dicembre 2009			
Classe I	4,365	4,080	4,659
Classe R	4,311	3,998	4,597
Classe S	4,951	5,356	5,335

UBI SICAV

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Global Equity	Euro Corporate Bond	High Yield Bond
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	3.385.529,126	44.129.638,608	24.673.288,327
Numero di azioni emesse	1.537.041,527	12.064.321,318	29.159.301,230
Numero di azioni rimborsate	(1.434.636,123)	(23.685.818,057)	(21.032.973,097)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	3.487.934,530	32.508.141,869	32.799.616,460
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	655.336,309	1.821.485,427	4.161.686,516
Numero di azioni emesse	278.595,719	949.775,014	5.189.928,859
Numero di azioni rimborsate	(415.453,532)	(927.326,289)	(1.802.936,188)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	518.478,496	1.843.934,152	7.548.679,187
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	57.879,594	474.009,118	286.709,928
Numero di azioni emesse	-	-	58.224,258
Numero di azioni rimborsate	(26.822,576)	(164.289,776)	(8.017,585)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	31.057,018	309.719,342	336.916,601

Dati statistici (continua)

	Global Equity	Euro Corporate Bond	High Yield Bond
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2011	18.247.595,90	204.496.104,35	316.145.877,03
31 dicembre 2010	19.338.298,07	278.457.314,38	215.286.598,26
31 dicembre 2009	18.647.217,24	527.694.941,02	10.903.893,30
NAV per azione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario			
31 dicembre 2011			
Classe I	4,541	5,916	7,825
Classe R	4,317	5,755	7,625
Classe S	5,460	5,081	5,773
31 dicembre 2010			
Classe I	4,730	6,011	7,425
Classe R	4,567	5,904	7,327
Classe S	5,726	5,184	5,531
31 dicembre 2009			
Classe I	4,020	5,777	6,594
Classe R	3,939	5,726	6,552
Classe S	-	5,005	-

UBI SICAV

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Short Term EUR	Euro Liquidity	Active Duration
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	14.170.000,000	14.136.530,267	4.290.157,036
Numero di azioni emesse	-	1.835.277,379	4.126.445,618
Numero di azioni rimborsate	-	(2.235.527,170)	(4.002.820,580)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	14.170.000,000	13.736.280,476	4.413.782,074
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	3.527.526,729	184.524,168	5.652.556,161
Numero di azioni emesse	3.081.103,242	820.511,396	90.240,979
Numero di azioni rimborsate	(2.308.612,653)	(479.586,502)	(3.882.493,011)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	4.300.017,318	525.449,062	1.860.304,129
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	-	397.579,318	65.776,550
Numero di azioni emesse	-	89.358,947	-
Numero di azioni rimborsate	-	(310.364,424)	(8.000,000)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	-	176.573,841	57.776,550

Dati statistici (continua)

	Short Term EUR	Euro Liquidity	Active Duration
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2011	63.698.381,86	73.360.622,98	30.652.453,95
31 dicembre 2010	62.893.281,80	75.154.141,24	49.302.706,10
31 dicembre 2009	9.574.058,35	73.379.199,28	-
NAV per azione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario			
31 dicembre 2011			
Classe I	3,441	5,085	4,856
Classe R	3,474	5,020	4,803
Classe S	-	4,960	4,866
31 dicembre 2010			
Classe I	3,543	5,110	4,941
Classe R	3,598	5,066	4,915
Classe S	-	4,989	4,960
31 dicembre 2009			
Classe I	-	5,117	-
Classe R	5,155	5,090	-
Classe S	-	5,001	-

UBI SICAV

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Active Beta*	Global Corporate Bond*	Euro Corporate Short Term
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	-	-	143.933.920,947
Numero di azioni emesse	2.364.906,615	1.529.127,015	62.631.347,695
Numero di azioni rimborsate	(62.199,471)	(101.202,058)	(66.407.658,894)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	2.302.707,144	1.427.924,957	140.157.609,748
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	-	-	25.750.175,253
Numero di azioni emesse	-	80.128,443	12.923.553,188
Numero di azioni rimborsate	-	(5.367,000)	(8.824.627,774)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	-	74.761,443	29.849.100,667
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	-	-	894.802,188
Numero di azioni emesse	-	-	83.350,898
Numero di azioni rimborsate	-	-	(126.310,320)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	-	-	851.842,766

Dati statistici (continua)

	Active Beta*	Global Corporate Bond*	Euro Corporate Short Term
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2011	11.615.119,98	7.586.544,79	881.320.675,21
31 dicembre 2010	-	-	863.593.964,33
31 dicembre 2009	-	-	-
NAV per azione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario			
31 dicembre 2011			
Classe I	5,044	5,049	5,174
Classe R	-	5,041	5,085
Classe S	-	-	5,102
31 dicembre 2010			
Classe I	-	-	5,071
Classe R	-	-	5,017
Classe S	-	-	5,012
31 dicembre 2009			
Classe I	-	-	-
Classe R	-	-	-
Classe S	-	-	-

*Si veda la Nota 1

UBI SICAV

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Total Return Defensive	Euro Equity High Dividend	Emerging Markets Bond*
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	7.179.337,962	27.161.849,489	-
Numero di azioni emesse	3.991.674,438	18.394.386,291	7.463.086,855
Numero di azioni rimborsate	(4.387.617,543)	(15.243.451,990)	(195.417,253)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	6.783.394,857	30.312.783,790	7.267.669,602
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	1.425.143,205	5.444.618,886	-
Numero di azioni emesse	228.807,281	5.332.735,491	856.970,216
Numero di azioni rimborsate	(571.348,931)	(1.331.186,463)	(50.285,072)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	1.082.601,555	9.446.167,914	806.685,144
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	9.996,000	157.634,971	-
Numero di azioni emesse	-	11.853,384	-
Numero di azioni rimborsate	-	(58.784,496)	-
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	9.996,000	110.703,859	-

Dati statistici (continua)

	Total Return Defensive	Euro Equity High Dividend	Emerging Markets Bond*
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2011	39.608.389,88	175.476.647,88	39.842.004,69
31 dicembre 2010	43.234.977,32	162.420.625,27	-
31 dicembre 2009	-	-	-
NAV per azione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario			
31 dicembre 2011			
Classe I	5,037	4,451	4,938
Classe R	4,977	4,241	4,903
Classe S	5,003	4,319	-
31 dicembre 2010			
Classe I	5,024	4,971	-
Classe R	4,993	4,889	-
Classe S	4,999	4,936	-
31 dicembre 2009			
Classe I	-	-	-
Classe R	-	-	-
Classe S	-	-	-

*Si veda la Nota 1

UBI SICAV

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

	Global Dynamic Allocation*	Cedola Certa 2012-2015*
Classe I		
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	-	-
Numero di azioni emesse	2.840.000,000	-
Numero di azioni rimborsate	-	-
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	2.840.000,000	-
Classe R		
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	-	-
Numero di azioni emesse	1.012.365,001	64.594.964,796
Numero di azioni rimborsate	(66.177,585)	(44.269,000)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	946.187,416	64.550.695,796
Classe S		
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio/periodo finanziario	-	-
Numero di azioni emesse	-	-
Numero di azioni rimborsate	-	-
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario	-	-

Dati statistici (continua)

	Global Dynamic Allocation*	Cedola Certa 2012-2015*
	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale		
31 dicembre 2011	18.528.589,24	323.808.832,87
31 dicembre 2010	-	-
31 dicembre 2009	-	-
NAV per azione alla fine dell'esercizio/periodo finanziario		
31 dicembre 2011		
Classe I	4,911	-
Classe R	4,843	5,016
Classe S	-	-
31 dicembre 2010		
Classe I	-	-
Classe R	-	-
Classe S	-	-
31 dicembre 2009		
Classe I	-	-
Classe R	-	-
Classe S	-	-

*Si veda la Nota 1

UBI SICAV

Euro Fixed Income

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
A2a 4.5% 09-02.11.16	100.000	EUR	105.140,00	94.970,00	0,15
Abn Amro 2.75% 10-29.10.13	250.000	EUR	249.908,50	249.025,00	0,40
Alstom 4% 09-23.9.14	300.000	EUR	309.940,00	306.120,00	0,49
Atlantia 5.625% 09-06.05.16	200.000	EUR	217.239,00	206.320,00	0,33
Axa 5.25%(Frn) 10-16.4.40/Sub	100.000	EUR	93.200,00	73.310,00	0,12
Barclays 5.25% 09-27.5.14	250.000	EUR	268.733,93	259.250,00	0,41
Barclays Bk 6% 08-23.01.18	150.000	EUR	165.171,00	134.955,00	0,22
Bat Intl Fin 4.875% 09-24.2.21	150.000	EUR	167.187,75	164.205,00	0,26
Bbvasm 3.25% 10-23.4.15	150.000	EUR	140.250,00	141.735,00	0,23
Bei 5.625%98-15.02.28	90.200	EUR	88.627,79	112.722,94	0,18
Belgium 4.25% 11-28.09.21	1.000.000	EUR	912.600,00	1.015.000,00	1,63
Bfcm 4% 10-22.10.20/Sub	200.000	EUR	195.035,71	155.360,00	0,25
Boa 4.625% 10-7.8.17	250.000	EUR	247.500,00	222.975,00	0,36
Brit Telec 5.25% 07-22.01.13	150.000	EUR	158.364,00	155.040,00	0,25
Citigrp 7.375% 09-4.9.19	250.000	EUR	284.783,50	279.850,00	0,45
Cr Agr 3.9% 10-19.04.21	100.000	EUR	89.880,00	69.850,00	0,11
Daimler Intl 7.875% 09-16.01.14	120.000	EUR	138.663,60	133.692,00	0,21
Edf 5.625% 03-21.02.33	100.000	EUR	105.260,00	109.520,00	0,18
Edison Spa 3.25% 10-17.3.15	150.000	EUR	149.613,50	135.040,50	0,22
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	100.000	EUR	111.144,00	105.300,00	0,17
Ericsson Lm 5.375% 07-27.06.17	100.000	EUR	109.350,00	111.420,00	0,18
Finland 4% 09-4.7.25	600.000	EUR	617.940,00	689.640,00	1,10
Finland 4.25% 07-15.09.12	1.000.000	EUR	1.036.100,00	1.028.850,00	1,65
Gas Ncp 4.125% 10-26.1.18	200.000	EUR	186.100,00	187.220,00	0,30
Ge Cap Eur 4.875% 08-06.03.13	250.000	EUR	263.190,65	257.375,00	0,41
Generali F.5.479%(TV)07-...Perp	300.000	EUR	277.366,07	203.550,00	0,33
Germany 0.5% 10-15.06.12	1.000.000	EUR	1.001.690,00	1.002.440,00	1,61
Germany 1.25% 11-14.10.2016	1.500.000	EUR	1.504.275,00	1.534.830,00	2,46
Germany 3% 10-4.7.20	4.100.000	EUR	4.227.116,00	4.551.000,00	7,29
Germany 3.25% 10-4.7.42	2.800.000	EUR	2.961.990,14	3.320.800,00	5,32
Germany 2.532.625% 09-04.07.19	2.500.000	EUR	2.532.625,00	2.863.375,00	4,59
Germany 4.25% 07-12.10.12S.151	1.000.000	EUR	1.074.740,00	1.033.350,00	1,65
Gold.Sachs 4.5% 06-23.05.16	150.000	EUR	141.825,00	142.920,00	0,23
Hera Spa 4.5% 09-3.12.19	200.000	EUR	194.410,00	169.160,00	0,27
Iberdrola 3.5% 10-13.10.16	150.000	EUR	149.784,00	144.270,00	0,23
Imp Tobacco 8.375% 09-17.02.16	200.000	EUR	245.791,14	237.020,00	0,38
Ing Verzekering 4% 06-18.09.13	300.000	EUR	307.600,83	300.570,00	0,48
Intesa San 9.5%(Frn) 10-Perp	200.000	EUR	194.100,00	137.800,00	0,22
Italy 0% 10-31.12.12 Ctz	1.000.000	EUR	949.290,00	959.350,00	1,54
Italy 0% 11-29.04.13 Ctz	2.500.000	EUR	2.353.740,00	2.356.200,00	3,77
Italy 0% 11-30.09.2013 Ctz	2.000.000	EUR	1.827.660,00	1.844.300,00	2,95
Italy 4.25% 09-01.09.19	3.500.000	EUR	2.921.340,00	3.047.730,00	4,88
Italy 4.5% 10-01.03.26 Btp	3.500.000	EUR	3.111.927,27	2.768.150,00	4,43
Italy 4.75% 11-01.09.21 Btp	1.500.000	EUR	1.491.056,25	1.301.700,00	2,08
Italy 4.75% 11-15.09.16 Btp	1.500.000	EUR	1.400.500,00	1.423.500,00	2,28
Italy 5 % 11-01.03.22 Btp	4.000.000	EUR	3.808.950,00	3.473.200,00	5,56
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	1.000.000	EUR	1.009.308,87	787.850,00	1,26
Italy Frn 08-1.9.15 Cct	1.000.000	EUR	969.800,00	877.500,00	1,41
Italy Frn 09-01.07.16 Cct	2.000.000	EUR	1.901.700,00	1.702.000,00	2,73
Italy Frn 10-01.03.17 Cct	1.000.000	EUR	941.120,00	830.030,00	1,33
Italy Frn 10-15.10.17 Cct	1.500.000	EUR	1.471.164,00	1.166.700,00	1,87
Italy Frn 10-15.12.15	2.000.000	EUR	1.970.250,00	1.690.000,00	2,71
Italy Frn 11-15.4.2018	1.000.000	EUR	975.300,00	765.800,00	1,23
Jpm Chase 3.875% 06-31.03.18	150.000	EUR	149.561,87	128.145,00	0,21
Jpmorgan C. 3.875% 10-23.09.20	300.000	EUR	296.570,50	290.820,00	0,47
Lafarge 5.5% 09-16.12.19	300.000	EUR	300.488,00	253.111,20	0,41
Linde Fin 3.875% 11-1.6.21emtn	100.000	EUR	100.537,00	106.490,00	0,17
Lottomatica 5.375% 09-5.12.16	150.000	EUR	152.953,85	137.070,00	0,22
Mediobanca 4.875% 07-20.12.12	200.000	EUR	205.120,00	199.520,00	0,32
Merck Fin 3.375% 10-24.3.15	150.000	EUR	154.069,46	155.775,00	0,25
Metro Fin 9.375% 08-28.11.13	150.000	EUR	172.810,00	168.990,00	0,27
Morgan Stan 6.5% 08-28.12.18	250.000	EUR	274.072,50	238.375,00	0,38

UBI SICAV

Euro Fixed Income

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Nab Aus 3.75% 11-06.01.17	205.000	EUR	208.075,00	209.305,00	0,34
Netherlands 2.5% 09-15.01.12	1.000.000	EUR	1.007.180,00	998.100,00	1,60
Netherlands 2.5% 11-15.01.17	2.500.000	EUR	2.481.250,00	2.631.500,00	4,21
Netherlands 3.25% 05-15.07.15	1.500.000	EUR	1.539.225,00	1.620.300,00	2,59
Netherlands 3.25% 11-15.07.21	1.500.000	EUR	1.468.800,00	1.636.950,00	2,62
Ntl Grid Ele 6.625% 08-28.1.14	150.000	EUR	171.407,14	165.195,00	0,26
Psa Fin 3.875% 11-14.01.15	300.000	EUR	297.182,00	281.310,00	0,45
Rabobk 3.875% 11-20.04.16	150.000	EUR	150.375,00	155.835,00	0,25
Rbs 4.875% 10-20.1.17	250.000	EUR	250.291,07	235.925,00	0,38
Rci Bq 4% 11-16.3.16	100.000	EUR	99.503,00	93.210,00	0,15
Repsm 6.5% 09-27.03.14	200.000	EUR	223.661,30	213.360,00	0,34
Rwe 4.625%(Frn) 10-Perp	100.000	EUR	95.750,00	92.550,00	0,15
Sanpaolo Frn 06-26.6.18 Emtn	200.000	EUR	205.411,42	151.660,00	0,24
Santander Issuanuni Var 10.17	100.000	EUR	102.672,67	77.330,00	0,12
Std Chart 3.625% 10-15.12.15	250.000	EUR	253.463,57	253.300,00	0,41
Telecom It 5.125% 11-25.1.16	300.000	EUR	309.425,00	285.120,00	0,46
Telefonica Emi 5.496% 09-1.4.16	200.000	EUR	217.556,91	204.680,00	0,33
Telekom Fin 6.375% 09-29.01.16	120.000	EUR	134.238,60	130.800,00	0,21
Thyssenkrupp 8% 9-18.6.14	100.000	EUR	112.088,20	109.210,00	0,17
Ubs Ln 3.5% 10-15.7.15	150.000	EUR	149.815,80	152.715,00	0,24
Unibail Rod 3.375% 10-11.3.15	150.000	EUR	151.082,62	152.475,00	0,24
Unicr. It. Cap. 4.028%(Tv) 05-Perp	200.000	EUR	149.324,29	94.700,00	0,15
Unicred 6.7% 08-5.6.18 Subord	100.000	EUR	100.950,00	70.890,00	0,11
Veolia 5.25% 09-24.4.14	200.000	EUR	213.720,00	212.300,00	0,34
Vivendi 7.75% 09-23.1.14	200.000	EUR	228.935,00	219.780,00	0,35
Volvo Treas Ab 7.875% 09-12.10.12	250.000	EUR	276.679,14	260.425,00	0,42
			60.731.588,41	59.421.061,64	95,18
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			60.731.588,41	59.421.061,64	95,18
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Abertis 4.625% 09-14.10.16	100.000	EUR	97.960,00	95.520,00	0,15
			97.960,00	95.520,00	0,15
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			97.960,00	95.520,00	0,15
Strumenti finanziari					
Opzioni					
Call Eur/Chf Spot Cross 31/01/12 1.25	2.500.000	EUR	8.687,50	2.617,50	-
Call Usd/Eur Spot -Cross Rates 10/02/12 1.25	2.500.000	EUR	31.665,00	18.617,50	0,03
Put Eur/Usd Spot -Cross Rates 13/01/12 1.3	2.500.000	EUR	20.625,00	29.092,50	0,05
Put Eur/Usd Spot -Cross Rates 31/01/12 1.25	2.500.000	EUR	23.812,50	12.677,50	0,02
			84.790,00	63.005,00	0,10
Totale - Strumenti finanziari			84.790,00	63.005,00	0,10
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			60.914.338,41	59.579.586,64	95,43

UBI SICAV

Euro Fixed Income

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Stati, province e municipalit�	78,35	Italia	42,57
Banche e istituti finanziari	6,19	Germania	23,49
Holding e societ� finanziarie	4,13	Paesi Bassi	13,64
Comunicazioni	1,43	Francia	3,09
Servizi pubblici	1,31	Gran Bretagna	2,91
Elettronica e apparecchiature elettriche	0,75	Finlandia	2,75
Assicurazioni	0,60	Stati Uniti d'America	2,25
Tempo libero	0,57	Belgio	1,63
Trasporti	0,48	Spagna	1,36
Costruzione, materiali edili	0,41	Svezia	0,60
Vendita al dettaglio	0,27	Irlanda	0,41
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,25	Australia	0,34
Societ� immobiliari	0,24	Austria	0,21
Organismi sovranazionali	0,18	Lussemburgo	0,18
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,17	Disponibilit� liquide e altre attivit�/(passivit�)	4,57
Varie	0,10		
Disponibilit� liquide e altre attivit�/(passivit�)	4,57		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Euro Balanced Risk Controlled

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
France 0.75% 09-20.09.12	100.000	EUR	99.789,00	100.400,00	1,63
France 2.5% 09-12.1.14 Btan	200.000	EUR	202.134,75	206.240,00	3,35
France 3.75% 08-12.1.13 Btan	100.000	EUR	106.595,00	103.410,00	1,68
France 4% 02-25.4.13 Oat	200.000	EUR	210.325,00	209.606,00	3,41
France 4.5% 06-12.7.12 Btan	450.000	EUR	482.487,00	459.990,00	7,48
France 4.5% 08-12.7.13 Btan	350.000	EUR	374.516,50	370.895,00	6,03
Germany 0.75% 11-13.09.13	200.000	EUR	200.865,00	202.236,00	3,29
Germany 1.5% 11-15.3.2013	100.000	EUR	99.743,00	101.800,00	1,66
Germany 2.25% 09-11.4.14	250.000	EUR	253.865,00	262.187,50	4,26
Germany 2.5% 09-10.10.14	200.000	EUR	209.516,00	212.260,00	3,45
Germany 2.5% 10-27.02.15	200.000	EUR	204.773,00	213.020,00	3,46
Germany 3.5% 08-12.4.2013	300.000	EUR	318.768,00	313.209,00	5,09
Germany 4% 08-11.10.13	350.000	EUR	371.140,00	373.940,00	6,08
Italy 0% 10-30.4.12 Ctz	300.000	EUR	292.095,00	297.165,00	4,83
Italy 0% 10-31.08.12 Ctz	200.000	EUR	192.752,00	194.600,00	3,16
Italy 0% 10-31.12.12 Ctz	400.000	EUR	380.877,00	383.740,00	6,24
Italy 2% 09-15.12.2012 Btp	200.000	EUR	199.262,50	197.010,00	3,20
Italy 4.25% 08-15.4.13 Btp	300.000	EUR	317.391,00	299.931,00	4,88
Italy 4.5% 07-1.2.18 Btp	300.000	EUR	299.878,50	274.350,00	4,46
Netherlands 1% 11-15.01.14	300.000	EUR	296.475,00	303.480,00	4,94
			5.113.248,25	5.079.469,50	82,58
Azioni					
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	450	EUR	37.595,82	33.259,50	0,54
Arcelormittal Sa / Reg.Sh.	3.574	EUR	87.973,64	50.500,62	0,82
Autogrill Spa	4.771	EUR	43.679,62	35.973,34	0,58
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	5.828	EUR	46.986,44	38.931,04	0,63
Bayer	502	EUR	24.480,23	24.798,80	0,40
Bca Popolare Di Milano	19.458	EUR	5.837,40	5.965,82	0,10
Bme	264	EUR	4.733,56	5.491,20	0,09
Cap Gemini Sa	683	EUR	24.545,09	16.491,04	0,27
Deutsche Telekom /Nam.	551	EUR	5.172,43	4.884,62	0,08
Enagas	1.555	EUR	19.163,70	22.220,95	0,36
Eni Spa Roma	2.615	EUR	44.717,13	41.866,15	0,68
Eutelsat Communications Paris	184	EUR	5.296,83	5.547,60	0,09
Finmeccanica /Post Regroup.	4.671	EUR	37.936,77	13.349,72	0,22
France Telecom Sa	636	EUR	10.698,17	7.717,86	0,13
Henkel / Vorzug	623	EUR	23.988,85	27.779,57	0,45
Inditex /Reg.	454	EUR	23.361,98	28.729,12	0,47
Intesa Sanpaolo	13.482	EUR	34.062,20	17.445,71	0,28
Jeronimo Martins Sgps Sa	810	EUR	3.927,30	10.359,90	0,17
Koninklijke Ahold Nv	1.178	EUR	11.119,40	12.257,09	0,20
Koninklijke Kpn Nv /Eur 0.24	584	EUR	6.830,39	5.399,08	0,09
Nokia Oy	1.532	EUR	13.893,63	5.778,70	0,09
Prysmian Spa	807	EUR	12.578,98	7.743,17	0,13
Qiagen Nv Qiagen Nv	483	EUR	6.755,08	5.143,95	0,08
Sampo Plc A	2.447	EUR	38.799,44	46.908,99	0,76
Sanofi-Aventis	603	EUR	29.682,67	34.220,25	0,56
Sap Ag	265	EUR	8.619,51	10.825,25	0,18
Scor Se	300	EUR	4.972,31	5.418,00	0,09
Ses Sa /Fdr	290	EUR	5.334,65	5.338,90	0,09
Siemens Ag /Nam.	678	EUR	52.189,18	50.131,32	0,81
Stmicroelectronics Nv	2.175	EUR	16.128,59	9.985,43	0,16
Telefonica Sa	1.314	EUR	22.090,43	17.587,89	0,29
Terna- Rete Elettrica Nazional	9.144	EUR	25.053,62	23.810,98	0,39
Total Sa	703	EUR	29.252,90	27.768,50	0,45
Unilever Cert.of Shs	530	EUR	9.304,76	14.082,10	0,23
Usg People Nv	1.520	EUR	18.651,75	9.743,20	0,16

UBI SICAV

Euro Balanced Risk Controlled

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Vivendi	380	EUR	7.683,77 803.098,22	6.429,60 689.884,96	0,10 11,22
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			5.916.346,47	5.769.354,46	93,80
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			5.916.346,47	5.769.354,46	93,80

UBI SICAV

Euro Balanced Risk Controlled

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Stati, province e municipalit�	82,58	Germania	29,75
Banche e istituti finanziari	1,77	Italia	29,15
Petrolio	1,13	Francia	25,27
Comunicazioni	0,90	Paesi Bassi	5,86
Vendita al dettaglio	0,84	Spagna	1,84
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,82	Lussemburgo	0,91
Beni strumentali vari	0,81	Finlandia	0,85
Servizi pubblici	0,75	Portogallo	0,17
Tempo libero	0,68	Disponibilit� liquide e altre attivit�/(passivit�)	6,20
Assicurazioni	0,63		100,00
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,56		
Beni al consumo	0,45		
Software legato a Internet	0,45		
Prodotti chimici	0,40		
Generi alimentari e distillerie	0,23		
Tecnologia aerospaziale	0,22		
Semiconduttori elettronici	0,16		
Altri servizi	0,16		
Case commerciali	0,09		
Holding e societ� finanziarie	0,09		
Biotechnologia	0,08		
Disponibilit� liquide e altre attivit�/(passivit�)	6,20		
	100,00		

UBI SICAV

Euro Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	22.000	EUR	1.946.886,22	1.626.020,00	4,29
Autogrill Spa	149.000	EUR	1.369.312,78	1.123.460,00	2,96
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	94.000	EUR	684.450,43	627.920,00	1,66
Bayer	25.000	EUR	1.283.967,77	1.235.000,00	3,26
Bca Popolare Di Milano	282.900	EUR	84.870,00	86.737,14	0,23
Bme	37.000	EUR	782.661,65	769.600,00	2,03
Cap Gemini Sa	35.000	EUR	1.159.248,51	845.075,00	2,23
Deutsche Telekom /Nam.	63.000	EUR	621.234,29	558.495,00	1,47
Enagas	53.000	EUR	774.991,53	757.370,00	2,00
Eni Spa Roma	59.000	EUR	1.030.083,30	944.590,00	2,49
Eutelsat Communications Paris	32.000	EUR	768.757,02	964.800,00	2,55
Finmeccanica /Post Regroup.	159.000	EUR	1.448.004,74	454.422,00	1,20
France Telecom Sa	75.000	EUR	1.337.339,68	910.125,00	2,40
Henkel / Vorzug	22.000	EUR	815.299,34	980.980,00	2,59
Inditex /Reg.	18.000	EUR	847.486,06	1.139.040,00	3,00
Intesa Sanpaolo	1.799.000	EUR	4.136.137,80	2.327.906,00	6,14
Jeronimo Martins Sgps Sa	103.000	EUR	741.760,75	1.317.370,00	3,48
Koninklijke Ahold Nv	192.000	EUR	1.833.175,86	1.997.760,00	5,27
Koninklijke Kpn Nv /Eur 0.24	69.000	EUR	795.899,53	637.905,00	1,68
Liberty Global Inc -A-	19.000	USD	538.298,24	600.523,82	1,58
Nokia Oy	164.000	EUR	1.348.131,06	618.608,00	1,63
Prysmian Spa	98.000	EUR	1.288.714,03	940.310,00	2,48
Qiagen Nv Qiagen Nv	86.000	EUR	1.147.277,26	915.900,00	2,42
Sampo Plc A	97.000	EUR	1.681.241,98	1.859.490,00	4,91
Sanofi-Aventis	23.000	EUR	1.161.265,42	1.305.250,00	3,44
Sap Ag	23.000	EUR	792.328,20	939.550,00	2,48
Scor Se	46.000	EUR	803.513,47	830.760,00	2,19
Ses Sa /Fdr	36.000	EUR	643.618,44	662.760,00	1,75
Siemens Ag /Nam.	15.000	EUR	1.109.527,16	1.109.100,00	2,93
Stmicroelectronics Nv	187.000	EUR	1.124.738,87	858.517,00	2,26
Telefonica Sa	79.000	EUR	1.445.419,11	1.057.415,00	2,79
Terna- Rete Elettrica Nazionale	311.000	EUR	883.593,30	809.844,00	2,14
Total Sa	49.000	EUR	2.127.633,94	1.935.500,00	5,11
Unilever Cert.of Shs	66.000	EUR	1.438.042,39	1.753.620,00	4,63
Usg People Nv	125.000	EUR	1.352.996,18	801.250,00	2,11
Vivendi	49.000	EUR	1.068.975,74	829.080,00	2,19
			42.416.882,05	37.132.052,96	97,97
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			42.416.882,05	37.132.052,96	97,97
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			42.416.882,05	37.132.052,96	97,97

UBI SICAV

Euro Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Comunicazioni	14,20	Francia	20,11
Banche e istituti finanziari	12,94	Paesi Bassi	18,37
Vendita al dettaglio	11,75	Italia	17,64
Petrolio	7,60	Germania	17,02
Assicurazioni	6,48	Spagna	11,48
Tempo libero	5,15	Finlandia	6,54
Software legato a Internet	4,71	Portogallo	3,48
Generi alimentari e distillerie	4,63	Lussemburgo	1,75
Servizi pubblici	4,14	Stati Uniti d'America	1,58
Holding e società finanziarie	4,13	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,03
Prodotti farmaceutici e cosmetici	3,44		
Prodotti chimici	3,26		
Beni strumentali vari	2,93		
Beni al consumo	2,59		
Biotechologia	2,42		
Semiconduttori elettronici	2,26		
Altri servizi	2,11		
Case commerciali	2,03		
Tecnologia aerospaziale	1,20		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,03		
	100,00		100,00

UBI SICAV

USA Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi di investimento					
Ishares Trust/S&P 500 Index Fd	4.558	USD	416.254,17	442.264,51	1,64
Spdr S&P 500 Etf Trust S.1	10.604	USD	968.174,38	1.026.443,95	3,81
			1.384.428,55	1.468.708,46	5,45
Azioni					
Agilent Technologies	7.209	USD	188.511,92	193.976,33	0,72
Allergan Inc.	4.440	USD	222.529,95	300.092,90	1,11
Amazon Com Inc	3.501	USD	367.979,16	466.835,96	1,73
American Express Co.	15.438	USD	515.595,97	560.960,18	2,08
American Tower Corp A	5.775	USD	234.218,50	266.962,79	0,99
Anadarko Petrol.Corp.	10.556	USD	530.747,94	620.682,88	2,30
Apple Inc	2.638	USD	411.610,81	823.009,67	3,05
Avago Tech	5.581	USD	129.203,21	124.074,77	0,46
Baidu Inc -A-/Adr	4.109	USD	268.951,23	368.659,42	1,37
Bank of Nny Mellon Corp Shs	7.701	USD	178.570,93	118.111,86	0,44
Boeing Co	6.124	USD	326.970,93	346.027,35	1,28
Borg Warner Inc	3.233	USD	180.466,26	158.742,38	0,59
Bristol Myers Squibb Co	9.894	USD	237.964,78	268.585,73	1,00
Bunge Ltd	6.972	USD	294.543,37	307.205,18	1,14
Calpine Corp	27.283	USD	292.366,11	343.204,86	1,27
Celgene Corp.	5.563	USD	238.496,39	289.688,25	1,07
Chipotle Mexican Grill Inc	826	USD	158.246,67	214.900,62	0,80
Citigroup Inc	11.064	USD	293.417,99	224.237,45	0,83
Coach Inc	5.332	USD	147.888,86	250.714,69	0,93
Comcast Corp/-A-	21.736	USD	299.207,69	396.996,16	1,47
Computer Associates Intl Inc	22.467	USD	372.774,96	349.859,73	1,30
Costco Wholesale Corp	5.069	USD	243.946,87	325.346,90	1,21
Cvs Caremark Corp	9.536	USD	220.026,63	299.563,29	1,11
Emc Corp	18.448	USD	350.792,43	306.104,78	1,14
Estee Lauder Cos A	3.154	USD	198.694,02	272.893,95	1,01
Exelon Corp	7.836	USD	255.333,76	261.793,57	0,97
Flextronics Intl Ltd	72.031	USD	381.158,91	314.058,82	1,17
Freeport Mcmoran Copper & Gold	9.596	USD	265.723,71	271.953,81	1,01
General Motors	13.105	USD	282.211,41	204.628,39	0,76
Goldcorp Inc	3.882	USD	132.020,43	132.325,62	0,49
Goldman Sachs Group Inc.	3.030	USD	322.428,16	211.071,84	0,78
Google Inc A	967	USD	379.654,54	481.134,92	1,78
Halliburton Co	10.037	USD	243.610,24	266.823,46	0,99
Ibm Corp	2.204	USD	218.024,11	312.191,60	1,16
Ingersoll-Rand Plc Shs	10.470	USD	342.445,59	245.750,41	0,91
Jpmorgan Chase & Co	9.109	USD	257.394,40	233.312,21	0,87
Kingross Gold Corp	22.187	USD	314.435,82	194.840,20	0,72
Kraft Foods Inc -A-	10.448	USD	232.823,36	300.687,35	1,12
Lear Corp	8.998	USD	269.898,48	275.869,81	1,02
Liberity Glob. Inc Serie C	8.982	USD	195.218,76	273.441,93	1,01
LinkedIn Corp	1.666	USD	86.087,09	80.864,82	0,30
Lululemon Athletica Inc	3.458	USD	118.000,41	124.292,48	0,46
Marathon Oil Corp.	10.983	USD	231.240,34	247.638,88	0,92
Marthton Petroleum Corporation	4.224	USD	115.774,60	108.321,04	0,40
Mastercard Inc. Shs-A-	1.605	USD	273.819,52	460.945,27	1,71
Maxim Integrated Products	6.728	USD	118.649,03	134.959,07	0,50
Mead Johnson Nutrition Co	5.344	USD	221.971,11	282.935,81	1,05
Metlife Inc	11.041	USD	319.017,02	265.191,53	0,98
Metropcs Communications Inc	41.296	USD	287.504,10	276.123,16	1,02
Monsanto Co	6.072	USD	312.485,80	327.747,21	1,22
Morgan Stanley	20.504	USD	357.344,83	238.975,10	0,89
Mosaic Co	9.035	USD	396.427,88	350.987,98	1,30
National Oilwell Varco Inc	10.515	USD	450.041,09	550.718,21	2,04
Netapp Inc	6.504	USD	187.257,30	181.720,20	0,67
Nii Holdings Inc -B-	15.330	USD	349.438,60	251.534,11	0,93
Nike Inc B	5.107	USD	300.621,64	379.125,36	1,41

UBI SICAV

USA Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Noble Energy	4.782	USD	260.522,88	347.704,80	1,29
Northrop Grumman Corp	6.431	USD	277.474,35	289.708,34	1,08
Novo-Nordisk /Adr-B-	3.858	USD	330.731,40	342.543,68	1,27
Occidental Petroleum Corp	5.009	USD	327.186,26	361.547,81	1,34
Oracle Corp	18.463	USD	378.327,76	364.808,34	1,35
Pfizer Inc.	19.781	USD	262.952,92	329.746,82	1,22
Pnc Financial Services Gp	5.826	USD	259.831,88	258.818,64	0,96
Polo Ralph Lauren	2.497	USD	196.555,62	265.597,78	0,99
Precision Castparts	2.996	USD	291.191,83	380.318,79	1,41
Qualcomm Inc.	8.989	USD	298.691,77	378.768,48	1,41
Red Hat Inc	4.622	USD	154.333,39	147.011,04	0,55
Salesforce Com Inc	3.035	USD	254.550,50	237.207,64	0,88
Sanofi-Aventis /Adr	7.554	USD	203.151,26	212.628,09	0,79
Schlumberger Ltd	6.423	USD	332.231,08	337.984,92	1,25
Shire Plc / Adr	4.463	USD	244.237,33	357.205,02	1,33
Smithfield Foods	17.562	USD	231.089,84	328.471,56	1,22
Southwestern Energy Co	8.955	USD	271.711,67	220.331,01	0,82
Staples Inc	24.024	USD	313.492,25	257.053,01	0,95
Starbucks Corp.	10.045	USD	255.719,42	356.022,38	1,32
Suncor Energy	13.391	USD	323.106,69	297.394,39	1,10
Tesla Mtrs	3.542	USD	68.909,25	77.925,91	0,29
Tyson Foods Inc.-A-	22.641	USD	292.898,17	359.981,70	1,34
Union Pacific Corp.	734	USD	57.986,19	59.900,60	0,22
United Continental Holdings	12.488	USD	191.773,06	181.526,45	0,67
United Technologies Corp	4.324	USD	223.135,92	243.455,04	0,90
Viacom Inc -B-	8.039	USD	215.119,36	281.208,64	1,04
Vmware Inc	4.547	USD	231.766,24	291.387,69	1,08
Wal-Mart Stores Inc	6.695	USD	279.230,45	308.202,60	1,14
Walt Disney /Disney Ser.	6.198	USD	169.453,06	179.043,25	0,66
Wells Fargo & Co	14.301	USD	280.435,56	303.613,27	1,13
			22.599.582,98	24.796.519,94	91,96
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			23.984.011,53	26.265.228,40	97,41
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Azioni					
Lvmh Moet Henn/Adr	5.265	USD	123.907,22	113.967,18	0,42
			123.907,22	113.967,18	0,42
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			123.907,22	113.967,18	0,42
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			24.107.918,75	26.379.195,58	97,83

UBI SICAV

USA Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Petrolio	11,63	Stati Uniti d'America	85,41
Software legato a Internet	10,34	Canada	2,31
Banche e istituti finanziari	8,80	Singapore	1,63
Prodotti farmaceutici e cosmetici	7,51	Isole Cayman	1,37
Generi alimentari e distillerie	6,67	Gran Bretagna	1,33
Attrezzatura per ufficio, computer	6,02	Danimarca	1,27
Fondi di investimento	5,45	Antille olandesi	1,25
Holding e società finanziarie	4,65	Francia	1,21
Comunicazioni	4,46	Bermuda	1,14
Prodotti tessili	4,21	Irlanda	0,91
Vendita al dettaglio	3,30	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,17
Tecnologia aerospaziale	3,26		
Servizi pubblici	3,06		
Industria automobilistica	2,66		
Biotechnologia	2,40		
Semiconduttori elettronici	1,68		
Grafica, editoria	1,47		
Estrazione mineraria, industrie pesanti	1,41		
Tempo libero	1,32		
Altri servizi	1,30		
Prodotti chimici	1,22		
Elettronica e apparecchiature elettriche	1,17		
Metalli preziosi	1,01		
Assicurazioni	0,98		
Meccanica, macchinari	0,91		
Metalli non ferrosi	0,72		
Trasporti	0,22		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,17		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi di investimento					
Dexus Property Group	96.815	AUD	59.586,47	63.460,64	0,13
Gpt Group /Stapled Security	119.880	AUD	275.070,87	290.649,00	0,59
Ishares Inc/Msci Taiwan Index	20.000	USD	180.711,71	180.410,58	0,37
Stockland /Units	131.115	AUD	370.154,46	330.313,85	0,67
The Link Reit	8.000	HKD	22.429,67	22.693,35	0,04
Westfield Group	47.115	AUD	317.155,63	290.598,89	0,59
			1.225.108,81	1.178.126,31	2,39
Azioni					
Aboitiz Power	376.800	PHP	183.888,51	197.892,87	0,40
Adv. Info Serv. Pub./For. Rg	31.100	THB	59.696,74	106.688,18	0,22
Aeon Co Ltd	41.500	JPY	336.026,51	439.183,49	0,89
Agricult Bk China /H-Shares	519.125	HKD	193.103,23	171.973,29	0,35
Aia Group	60.026	HKD	129.144,59	144.375,58	0,29
All Nippon Airways Co Ltd	50.000	JPY	116.854,98	107.629,52	0,22
Alliance Global Group Inc	132.000	PHP	24.076,68	23.974,11	0,05
Anz Banking Group Inc	36.864	AUD	593.371,10	597.688,81	1,21
Aozora Bank Ltd	67.000	JPY	110.204,49	142.211,13	0,29
Asahi Glass Co. Ltd	27.000	JPY	258.235,62	174.630,14	0,35
Asahi Kasei Corp	78.000	JPY	349.057,41	362.356,04	0,74
Asciano Ltd	48.415	AUD	168.676,75	172.058,51	0,35
Asm Pacific Technology Ltd	23.726	HKD	198.230,61	205.085,29	0,42
Asustek Computer Inc	31.098	TWD	152.855,73	170.494,68	0,35
Ayala Land Inc.	198.400	PHP	57.031,61	52.831,01	0,11
Bangkok Bank Public /Foreign	10.700	THB	25.059,99	42.845,70	0,09
Bank of China Ltd -H-	236.765	HKD	80.247,56	67.162,39	0,14
Bank of Communications Co -H-	41.973	HKD	8.737,04	22.605,41	0,05
Belle International Holdi Ltd	161.000	HKD	213.345,07	216.215,66	0,44
Berjaya Corporation Bhd	303.500	MYR	72.204,71	70.433,19	0,14
Berjaya Sports Toto Bhd	85.000	MYR	86.829,15	90.677,33	0,18
Bhp Billiton Ltd	49.705	AUD	1.433.580,69	1.351.122,30	2,74
Bridgestone Corp	18.900	JPY	303.934,35	330.202,35	0,67
Brilliance China Automotive	90.000	HKD	68.266,53	74.804,74	0,15
British American Tobacco	9.000	MYR	103.548,70	109.177,31	0,22
C.P.All — Shs Foreign Regist	169.000	THB	135.822,23	213.538,72	0,43
Caltex Australia Ltd	6.066	AUD	47.578,20	56.384,87	0,11
Campbell Brothers Ltd	1.481	AUD	59.025,83	57.298,89	0,12
Canon Inc.	22.825	JPY	739.199,39	779.270,23	1,58
Captial Securities Corp	78.155	TWD	22.941,65	20.778,02	0,04
Central Japan Railway Co	67	JPY	383.517,21	436.024,69	0,88
Charoen Pokphand Foods/Foreign	149.000	THB	109.032,58	120.054,87	0,24
Cheung Kong Holdings Hkd0.5	12.980	HKD	108.153,25	118.956,80	0,24
Cheung Kong Infrastructure Hld	86.147	HKD	277.688,31	388.771,26	0,79
Chicony Electronics Co	228.000	TWD	251.896,56	287.995,17	0,58
China Citic Bk -H-	533.788	HKD	265.992,34	231.362,43	0,47
China Communications Constr-H-	87.255	HKD	55.835,36	52.531,72	0,11
China Construction Bank Corp	945.462	HKD	594.993,09	508.260,04	1,03
China Mobile Ltd	86.099	HKD	609.846,71	648.160,38	1,32
China Petroleum&Chem Corp H	601.707	HKD	421.052,25	487.584,31	0,99
China Shenhua Energy Co -H-	30.000	HKD	100.132,64	100.275,25	0,20
China Zhongwang	96.800	HKD	25.071,89	25.538,75	0,05
Chiyoda Corp	25.000	JPY	210.045,81	195.985,84	0,40
Chuo Mitsui Trust Holdings Inc	189.000	JPY	461.611,39	427.654,61	0,87
Citic Pacific Ltd	20.000	HKD	27.379,91	27.771,58	0,06
Cn Reso Cement	184.000	HKD	108.655,72	105.666,90	0,21
Cnooc Ltd	226.207	HKD	362.884,60	304.683,13	0,62
Coca-Cola Amatil Ltd	22.819	AUD	192.538,35	207.422,40	0,42
Commonwealth Bank of Australia	14.883	AUD	532.031,45	578.516,58	1,17
Country Garden Holdings	850.319	HKD	245.051,94	245.424,25	0,50
Csl Ltd	12.768	AUD	277.063,36	322.668,50	0,65
Daelim Industrial Co Ltd	1.751	KRW	80.832,08	105.137,42	0,21

UBI SICAV

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Daewoo Shipbldg+Marine Engin.	8.570	KRW	137.016,31	139.245,75	0,28
Daido Steel Co Ltd	54.000	JPY	215.912,42	261.134,23	0,53
Daiichi Sankyo Co Ltd	6.500	JPY	96.461,84	99.309,50	0,20
Daito Trust Construct.	2.800	JPY	148.622,57	185.022,65	0,38
Daiwa H. Industr.Co. Ltd	26.000	JPY	235.414,74	238.967,56	0,48
Dbs Group Holdings Ltd	32.405	SGD	250.713,99	221.777,14	0,45
Digi.Com Bhd	150.100	MYR	96.218,76	141.523,22	0,29
Dongbu Insurance Co Ltd	5.394	KRW	178.659,11	192.595,90	0,39
Dongkuk Steel Mill Co Ltd	11.110	KRW	248.864,58	152.286,98	0,31
Dongyue Group	470.000	HKD	220.931,52	238.676,92	0,48
E-Mart Co Ltd	384	KRW	60.087,84	71.635,83	0,15
East Japan Railway Co	6.000	JPY	248.866,59	294.354,21	0,60
Eisai Co.Ltd	4.600	JPY	141.312,23	146.686,51	0,30
Electric Power Development Co	4.000	JPY	74.282,83	81.978,65	0,17
Evergrande Real	1.116.120	HKD	384.090,43	356.458,82	0,72
Fanuc Ltd Jpy 50	3.700	JPY	366.459,28	436.385,12	0,89
Farglory Land Development Co	46.000	TWD	59.260,78	55.588,19	0,11
Franshion Prop.	884.000	HKD	121.698,48	131.518,28	0,27
Galaxy Entertainment Group	25.112	HKD	34.768,29	35.467,77	0,07
Golden Agri-Resources Ltd	772.000	SGD	295.479,69	327.925,83	0,67
Great Wall Motor Co Ltd -H-Gree	115.992	HKD	131.690,60	130.461,90	0,26
Guangdong Investment Ltd	13.700	JPY	205.712,18	363.761,73	0,74
Guangzhou Investment Co Ltd	210.000	HKD	99.604,05	98.103,12	0,20
Hakuhodo Dy Hld Inc	558.000	HKD	65.002,88	61.986,17	0,13
Hanwha Corporation	1.390	JPY	57.033,56	61.512,02	0,12
Hitachi Ltd	989	KRW	24.101,23	21.921,72	0,04
Hon Hai Precision Ind.Co Ltd	146.000	JPY	482.899,17	590.550,63	1,20
Honam Petrochemical Co Ltd	57.000	TWD	119.062,40	120.215,51	0,24
Honda Motor Co.Ltd	675	KRW	32.232,39	134.497,71	0,27
Hongkong & China Gas	10.175	JPY	202.013,05	239.196,83	0,49
Hongkong Electric Holdings Ltd	130.000	HKD	216.575,43	232.091,08	0,47
Hyundai Fire & Marine Ins Co	6.000	HKD	26.724,00	34.188,80	0,07
Hyundai Heavy Industries	8.250	KRW	180.979,57	190.312,75	0,39
Hyundai Hysco	580	KRW	135.328,85	99.668,05	0,20
Hyundai Mobis	5.790	KRW	179.593,54	136.081,39	0,28
Hyundai Motor /Pfd Issued 99	652	KRW	147.879,64	127.299,09	0,26
Hyundai Motor /Pref.Non-Vot.	2.800	KRW	140.082,91	125.624,80	0,25
Hyundai Motor Co Ltd	2.285	KRW	108.459,17	97.018,55	0,20
Hyundai Securities Co Ltd	2.700	KRW	289.113,81	384.537,07	0,78
Idemitsu Kosan	4.720	KRW	30.190,80	27.204,71	0,06
Iluka Resources Ltd	3.050	JPY	247.606,70	242.461,76	0,49
Ind & Com Boc -H-	15.928	AUD	191.166,84	194.973,98	0,40
Industrial Bank of Korea	1.110.481	HKD	612.169,60	507.755,52	1,03
Inpex Corp	15.290	KRW	144.909,09	127.794,55	0,26
Insurance Australia Group Ltd	26	JPY	142.797,14	126.251,92	0,26
Isuzu Motors Ltd	23.367	AUD	54.939,88	54.992,43	0,11
Japan Petroleum Exploration Co	45.000	JPY	145.986,24	160.393,01	0,33
Jardine Cycle & Carriage Ltd	600	JPY	21.671,64	18.081,76	0,04
Jx Holdings	3.000	SGD	65.135,92	85.762,84	0,17
Kamigumi Co Ltd	107.383	JPY	500.821,51	499.932,54	1,01
Kansai Electr. Power C.Jpy500	24.000	JPY	150.391,49	159.552,00	0,32
Kao Corp.	12.140	JPY	210.787,22	143.546,14	0,29
Kasikornbank Publ.Com.Ltd/Nvdr	15.100	JPY	299.724,83	317.935,59	0,65
Kddi Corp.	17.000	THB	48.595,42	50.639,37	0,10
Keppel Corp Ltd	56	JPY	265.797,03	277.533,97	0,56
Kia Motors Corp.	4.400	SGD	15.434,88	24.310,16	0,05
Konami Corp	8.114	KRW	252.103,36	361.872,59	0,73
Korea Exchange Bank	4.100	JPY	92.201,65	94.618,86	0,19
Krung Thai Bank /For.Reg.	34.990	KRW	223.266,64	171.959,48	0,35
Kt&G Corporation	134.500	THB	54.726,06	48.931,46	0,10
Kuraray Co Ltd	2.245	KRW	96.431,29	122.189,98	0,25
Lend Lease Group	14.900	JPY	151.417,15	163.351,57	0,33
Lenovo Group Ltd	4.742	AUD	31.516,84	26.813,80	0,05
Lg Display Co Ltd	628.000	HKD	319.923,89	322.650,25	0,65
	11.470	KRW	154.093,45	187.898,95	0,38

UBI SICAV

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Lifestyle Intl Holdings Ltd	155.105	HKD	320.056,33	263.373,55	0,53
Lite-on Technology Corpor.	97.688	TWD	84.056,23	84.747,46	0,17
Lonking Holdings Ltd	105.000	HKD	26.886,85	27.285,58	0,06
Manila Electric	9.680	PHP	44.081,56	42.031,21	0,09
Marubeni Corp.	38.575	JPY	161.347,11	181.134,72	0,37
Maruichi Steel Tube	1.500	JPY	25.465,06	25.786,03	0,05
Mitsubishi Chemical Hldgs Corp	43.500	JPY	216.720,69	184.662,21	0,37
Mitsubishi Corp	31.680	JPY	625.593,99	493.217,51	1,00
Mitsubishi Electric Corp	24.000	JPY	177.807,81	177.333,39	0,36
Mitsubishi Ufj Financial Group	253.900	JPY	842.512,22	831.253,28	1,69
Mitsui & Co Ltd	16.735	JPY	208.788,39	200.559,29	0,41
Mizuho Financial Group Inc	544.000	JPY	710.962,35	566.441,62	1,15
Nabtesco Corp	5.800	JPY	94.494,57	81.472,04	0,17
Namco Bandai Hldg	13.700	JPY	146.495,29	150.332,90	0,31
National Australia Bank Ltd	33.663	AUD	615.374,10	621.025,42	1,26
Nikon Corp.	16.800	JPY	273.129,65	288.298,92	0,59
Nippon Electric Glass	11.000	JPY	110.999,84	83.920,99	0,17
Nippon Express Co.Ltd	18.000	JPY	55.987,26	54.065,06	0,11
Nippon Paper Group Inc	2.800	JPY	44.451,08	47.096,67	0,10
Nippon Steel Corp	153.000	JPY	317.609,88	294.113,92	0,60
Nippon Tel&Tel	13.900	JPY	448.165,28	547.623,98	1,11
Nissan Motor Co.Ltd	33.275	JPY	230.527,01	230.540,42	0,47
Nomura Research Inst Ltd	3.200	JPY	54.422,78	55.747,08	0,11
Ntt Docomo Inc	75	JPY	96.116,39	106.252,86	0,22
Nws Holdinds Ltd	31.000	HKD	31.851,54	35.174,69	0,07
Oji Paper Co Ltd	35.000	JPY	132.515,84	138.416,56	0,28
Orient Overseas (International)	16.941	HKD	94.293,22	76.200,70	0,15
Oriental Land Co Ltd	800	JPY	63.123,21	65.118,36	0,13
Origin Energy Ltd	4.352	AUD	54.168,33	45.848,85	0,09
Orix Corp	4.830	JPY	340.041,51	307.558,10	0,62
Otsuka Corp	5.300	JPY	272.005,69	281.238,43	0,57
Otsuka Holdings Co Ltd	15.000	JPY	292.102,75	324.991,08	0,66
Oz Minerals Ltd	14.352	AUD	138.634,16	113.456,72	0,23
Perusahaan Gas Nega -B-	935.584	IDR	294.909,57	252.347,14	0,51
Petrochina Co Ltd /-H-	68.000	HKD	64.734,54	65.219,58	0,13
Phil.Long Dist.Tel.	2.885	PHP	96.246,93	128.815,89	0,26
Picc Property & Casualty -H-	49.920	HKD	43.855,37	51.988,40	0,11
President Chain Store Corp.	34.967	TWD	132.398,75	146.782,21	0,30
Pt Astra International Tbk	20.011	IDR	98.378,31	125.797,61	0,26
Pt Bank Rakyat Indonesia	585.194	IDR	321.877,92	335.564,12	0,68
Pt Telekom.Indonesia /Sp.Adr	6.026	USD	137.558,16	142.694,79	0,29
Pt Unilever Indonesia /Idr 10	117.000	IDR	161.666,71	186.859,68	0,38
Public Bank /For.Reg	14.800	MYR	47.205,80	47.473,47	0,10
Qbe Insurance Group	22.208	AUD	289.111,39	227.123,95	0,46
Ramsay Health Care Ltd Rhc	8.783	AUD	115.216,16	133.731,47	0,27
Rehne Commercial Hold Comp Ltd	214.000	HKD	21.532,84	18.890,63	0,04
Resona Holdings Inc	54.600	JPY	376.435,76	185.317,00	0,38
Richtek Technology Corp	34.000	TWD	126.312,66	108.555,98	0,22
Rio Tinto Limited	9.665	AUD	509.630,71	460.259,64	0,93
Samsung Electr./Pfd N-Vot.	244	KRW	96.959,43	108.820,45	0,22
Samsung Electronics Co Ltd	1.570	KRW	815.546,86	1.110.657,54	2,25
Samsung Fire&Marine Insur.	1.381	KRW	199.551,14	194.836,80	0,40
Sands China /Ipo	110.270	HKD	164.746,53	240.068,12	0,49
Sanrio Co Ltd	600	JPY	22.934,44	23.758,59	0,05
Santos Ltd	14.479	AUD	154.882,70	139.959,93	0,28
Sega Sammy Holding Inc	7.700	JPY	93.123,37	128.205,27	0,26
Sekisui Chemical Co Ltd	30.000	JPY	170.396,56	190.729,51	0,39
Sekisui House Ltd	41.000	JPY	289.778,70	280.367,38	0,57
Sembcorp Industries Ltd	19.000	SGD	31.881,22	45.715,23	0,09
Seven & I Holdings Co Ltd	18.800	JPY	351.951,16	403.745,84	0,82
Shanghai Industrial Holdings	38.000	HKD	85.826,03	81.221,96	0,16
Shin Kong Financial Hld Co Ltd	1.278.896	TWD	377.896,62	279.160,27	0,57
Siam Commerc.Bk Publ./For.Reg.	63.300	THB	154.625,40	177.738,34	0,36
Siam Commercial/N-Vot.Dep.Rec.	15.400	THB	37.835,00	43.241,24	0,09
Sime Darby Bhd	41.100	MYR	90.146,14	91.885,07	0,19

UBI SICAV

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Sjm Holdings Ltd	133.069	HKD	176.189,56	167.355,02	0,34
Sk C&C Co Ltd	1.500	KRW	145.357,13	117.346,99	0,24
Sk Energy	2.402	KRW	281.000,91	228.063,72	0,46
Sk Holdings Co Ltd	1.543	KRW	184.910,34	124.837,81	0,25
Softbank	19.700	JPY	476.873,48	447.137,06	0,91
Sonic Healthcare	10.014	AUD	90.188,62	89.207,30	0,18
Sp Ausnet Stapled Sec	171.289	AUD	107.721,75	127.157,23	0,26
Sumitomo Corp.	30.280	JPY	273.276,57	315.897,73	0,64
Sumitomo Heavy Industries	45.000	JPY	188.300,29	202.293,43	0,41
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	33.400	JPY	798.022,63	716.958,75	1,45
Sun Hung Kai Properties Ltd	6.000	HKD	58.010,58	57.933,51	0,12
Suncorp Metway Ltd	10.974	AUD	64.112,56	72.626,10	0,15
Taisho Pharmaceutical Holdings	500	JPY	28.483,67	29.735,78	0,06
Taiwan Fertilizer Co Ltd	133.000	TWD	288.901,86	238.545,85	0,48
Taiwan Semiconductor Manufact.	227.037	TWD	366.120,28	437.821,36	0,89
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	13.695	JPY	468.301,83	463.448,69	0,94
Teco Electric And Machinery Co	164.948	TWD	89.417,24	74.905,96	0,15
Telecom Corp.of New Zealand	93.368	NZD	93.725,49	116.143,20	0,24
Telstra Corporation Ltd	17.000	AUD	35.776,34	44.707,14	0,09
Thai Oil Public Co/For.Reg.	30.000	THB	51.342,21	42.850,58	0,09
Tokyu Corp	22.000	JPY	83.970,55	83.480,46	0,17
Tokyu Land Corp.	69.000	JPY	201.133,63	201.031,91	0,41
Toray Industries Inc.	20.000	JPY	111.084,55	110.332,77	0,22
Toto Ltd	50.000	JPY	299.460,91	297.357,82	0,60
Toyota Industries Corp	12.040	JPY	240.939,13	252.541,89	0,51
Toyota Motor Corp.	24.645	JPY	720.058,08	632.905,85	1,28
Toyota Tsusho Corp.	18.900	JPY	224.225,99	257.538,91	0,52
Transcend Information Inc	28.000	TWD	46.045,87	56.417,56	0,11
Tsrc Corporation	68.326	TWD	131.025,02	129.153,42	0,26
United Tractors	27.500	IDR	56.394,62	61.558,10	0,12
Uol Group Ltd	42.000	SGD	105.426,59	99.807,13	0,20
Wesfarmers Ltd	2.815	AUD	54.034,25	65.581,92	0,13
West Japan Railway Co	2.900	JPY	84.751,69	97.121,87	0,20
Westfield Retail Trust Stapled	48.940	AUD	95.239,18	96.238,10	0,20
Westpac Banking Corp	33.478	AUD	555.059,14	528.777,81	1,07
Wheelock & Co	18.205	HKD	44.061,51	34.740,68	0,07
Wilmar International Ltd	59.000	SGD	172.859,53	175.256,57	0,36
Wistron Corp	80.000	TWD	77.971,41	78.052,43	0,16
Woolworths	9.599	AUD	186.762,19	190.275,75	0,39
Wynn Macau	69.468	HKD	132.416,40	134.357,53	0,27
Yamada Denki Co Ltd	6.880	JPY	328.039,07	360.946,34	0,73
Yangzijang Shipbuilding Ltd	701.000	SGD	701.875,66	378.975,98	0,77
Ytl Corp Berhad	300.000	MYR	101.414,49	107.894,24	0,22
Ytl Power Intl Bhd	105.700	MYR	45.747,68	45.720,43	0,09
			45.407.071,05	45.849.905,19	93,03
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			46.632.179,86	47.028.031,50	95,42
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Azioni					
Kgi Securities Co Ltd	221.000	TWD	61.072,54	60.722,15	0,12
Prime View	260.000	TWD	376.748,93	261.277,22	0,53
			437.821,47	321.999,37	0,65
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			437.821,47	321.999,37	0,65

UBI SICAV

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Strumenti finanziari					
Buoni del Tesoro					
USA 0% 11-28.6.12 Tb	250.000	USD	171.911,76	192.527,30	0,39
			171.911,76	192.527,30	0,39
Totale - Strumenti finanziari			171.911,76	192.527,30	0,39
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Azioni					
Bgp Holdings	119.972	EUR	3.381,74	-	-
			3.381,74	-	-
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			3.381,74	-	-
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			47.245.294,83	47.542.558,17	96,46

UBI SICAV

Asia Pacific Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Holding e società finanziarie	10,69	Giappone	40,60
Banche e istituti finanziari	10,19	Australia	15,30
Semiconduttori elettronici	7,78	Corea del Sud	9,86
Industria automobilistica	6,26	Taiwan	5,65
Società immobiliari	5,06	Hong Kong	5,12
Estrazione mineraria, industrie pesanti	4,94	Cina	4,87
Petrolio	4,84	Isole Cayman	4,21
Comunicazioni	4,31	Indonesia	2,24
Costruzione, materiali edili	4,10	Singapore	2,09
Trasporti	3,95	Thailandia	1,72
Case commerciali	3,06	Malaysia	1,43
Prodotti farmaceutici e cosmetici	2,97	Bermuda	1,16
Prodotti chimici	2,80	Filippine	0,91
Attrezzatura per ufficio, computer	2,48	Mauritius	0,67
Assicurazioni	2,15	Stati Uniti d'America	0,39
Elettronica e apparecchiature elettriche	2,14	Nuova Zelanda	0,24
Software legato a Internet	2,13	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	3,54
Vendita al dettaglio	2,10		
Servizi pubblici	2,06		
Altri servizi	1,64		
Stati, province e municipalità	1,56		
Meccanica, macchinari	1,52		
Metalli non ferrosi	1,33		
Tempo libero	1,07		
Generi alimentari e distillerie	1,04		
Agricoltura e pesca	0,67		
Pneumatici e gomma	0,67		
Biotecnologia	0,65		
Prodotti tessili	0,58		
Tabacco e liquori	0,47		
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,45		
Carta e prodotti forestali	0,38		
Fondi di investimento	0,37		
Beni al consumo	0,05		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	3,54		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi di investimento					
Ishares Inc/Msci Taiwan Index	35.000	USD	314.655,26	315.718,52	0,34
Ishares/Msci Emerg.Mkt Indx	10.000	USD	293.754,31	292.262,07	0,32
			608.409,57	607.980,59	0,66
Azioni					
Aboitiz Power	169.900	PHP	85.633,70	89.230,36	0,10
Adv.Info Serv.Pub./For.Rg	9.200	THB	29.664,52	31.560,49	0,03
Aes Tiete Sa /Pfd	32.300	BRL	273.565,01	358.566,51	0,39
Afk Sistema /Sgdr	25.308	USD	421.302,47	327.718,28	0,36
African Bank Investments	19.952	ZAR	77.148,66	65.298,14	0,07
Agricult Bk China /H-Shares	1.802.000	HKD	664.967,83	596.958,10	0,65
Alfa Sab De Cv A	57.400	MXN	498.072,68	481.888,21	0,53
Ambev Cia De Bedidas /Pref.	44.300	BRL	866.912,35	1.231.279,74	1,34
America Movil Sab De Cv -L-	1.980.600	MXN	1.805.247,83	1.725.192,33	1,88
Ammb Hlds Bhd	116.800	MYR	169.234,53	168.878,79	0,18
Andina /Sadr (6 Pref. A)	2.000	USD	21.438,01	32.230,48	0,03
Anglogold Ashanti Ltd	15.320	ZAR	478.936,17	501.971,75	0,55
Asustek Computer Inc	73.885	TWD	368.349,99	405.074,26	0,44
Axis Bk Ltd /Sgdr	19.170	USD	407.990,00	223.722,61	0,24
Ayala Land Inc.	548.000	PHP	146.343,96	145.924,37	0,16
Banco Do Brasil Sa	13.400	BRL	169.562,68	131.156,88	0,14
Bancolumbia Sa / Adr	12.400	USD	545.250,53	568.920,39	0,62
Bangkok Bank Public /Foreign	42.500	THB	137.572,84	170.181,50	0,19
Bank of China Ltd -H-	3.729.000	HKD	1.181.069,60	1.057.793,79	1,15
Bank of Communications Co -H-	1.238.000	HKD	708.244,78	666.750,07	0,73
Banrisul Pnb -B-/Pref	33.900	BRL	242.928,85	280.006,19	0,31
Barloworld Ltd	6.194	ZAR	42.030,35	44.502,70	0,05
Bco Bradesco Sa /Pref.	46.138	BRL	562.655,45	585.924,73	0,64
Bco De Cred .De Inversiones Sa	1.321	CLP	54.187,88	56.394,31	0,06
Bec World Public Co /Foreign	125.000	THB	96.501,33	137.341,60	0,15
Beijing Cap.Intl Airport H	298.000	HKD	95.237,70	115.271,90	0,13
Belle International Holdi Ltd	482.000	HKD	594.699,92	647.304,02	0,71
Berjaya Corporation Bhd	222.300	MYR	57.671,15	51.589,12	0,06
Berjaya Sports Toto Bhd	51.600	MYR	51.833,87	55.046,48	0,06
Bim Birlesik Magazalar As	6.066	TRY	131.435,74	129.896,38	0,14
BK Negara Indo Tbk	858.000	IDR	255.536,42	276.976,40	0,30
Bm&F Bovespa Bolsa De Valores	156.400	BRL	651.440,98	632.995,71	0,69
Bradespar Sa Brasil/Pref.	39.000	BRL	681.115,75	510.416,60	0,56
Brf Foods	45.000	BRL	598.479,29	676.846,82	0,74
British American Tobacco	10.300	MYR	112.179,72	124.947,36	0,14
Bs Finl Shs	20.760	KRW	170.865,46	153.385,56	0,17
Bsantander	500.000	CLP	26.252,57	27.737,26	0,03
Buenaventura / Sadr (1Shs)	2.000	USD	60.120,15	59.068,67	0,06
Bursa Malaysia Bhd	19.800	MYR	35.606,36	32.237,05	0,03
C.P.All — Shs Foreign Regist	200.000	THB	131.704,37	252.708,55	0,28
Cemex Sab De Cv/C.Part.(2a+1b)	1.005.000	MXN	576.565,31	410.517,36	0,45
Cencosud Sa	10.632	CLP	47.522,25	47.413,02	0,05
Cez.Ceske Energeticke Zavody	20.000	CZK	618.234,58	616.411,94	0,67
Charoen Pokhand Foods /Nvdr	184.800	THB	123.516,74	148.900,27	0,16
Charoen Pokphand	1.891.000	IDR	327.625,62	345.383,72	0,38
Chicony Electronics Co	81.000	TWD	90.824,56	102.314,07	0,11
China Citic Bk -H-	1.342.000	HKD	597.876,63	581.669,85	0,63
China Communications Constr-H-	701.000	HKD	444.774,61	422.035,81	0,46
China Construction Bank Corp	1.858.000	HKD	1.167.682,97	998.820,84	1,09
China Development Fin.Hld Co	275.000	TWD	59.564,29	59.957,65	0,07
China Everbright Ltd	100.000	HKD	118.281,89	120.608,02	0,13
China Merchants Bank /-H-	75.000	HKD	140.497,31	116.789,42	0,13
China Minsheng Bk -H-	484.500	HKD	313.690,40	323.408,51	0,35
China Mobile Ltd	164.736	HKD	1.284.057,32	1.240.146,21	1,35
China Overseas Land+ Investment	421.000	HKD	563.161,97	542.000,13	0,59
China Petroleum&Chem Corp H	1.218.000	HKD	818.997,61	986.988,16	1,08

UBI SICAV

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
China Shanshui Cement Grp Ltd	72.000	HKD	42.006,34	36.920,34	0,04
China Shenhua Energy Co -H-	107.500	HKD	357.652,11	359.319,65	0,39
China Southern Airlines H	60.000	HKD	23.511,92	23.387,64	0,03
China Unico (Hk)	118.000	HKD	174.254,96	191.239,09	0,21
China Yurun Food Group Ltd	187.000	HKD	189.615,25	189.183,99	0,21
China Zhongwang	118.400	HKD	31.091,08	31.237,48	0,03
Cia Cervecerias Unidas Sa	37.403	CLP	272.940,22	377.122,88	0,41
Cia De Aceros Del Pacifico	6.189	CLP	171.066,54	174.235,62	0,19
Cia De Concessoes Rodoviaras	7.600	BRL	37.206,96	38.355,07	0,04
Cia Hering	35.000	BRL	537.525,35	469.196,22	0,51
Cielo	29.300	BRL	511.695,50	583.247,12	0,64
Citic Pacific Ltd	336.000	HKD	446.832,12	466.562,59	0,51
Cn Reso Cement	276.000	HKD	164.813,69	158.500,36	0,17
Cnooc Ltd	859.000	HKD	1.358.567,35	1.157.005,79	1,26
Copel.Cia Paran.En.Pref. B	8.000	BRL	147.476,47	128.522,02	0,14
Country Garden Holdings	1.891.000	HKD	524.667,13	545.791,94	0,60
Credicorp	2.600	USD	210.417,17	219.252,01	0,24
Csg Holding Co / B	101.500	HKD	63.552,93	52.349,43	0,06
Daelim Industrial Co Ltd	1.977	KRW	117.859,43	118.707,42	0,13
Daewoo Shipbldg+Marine Engin.	8.140	KRW	126.941,08	132.259,09	0,14
Digi.Com Bhd	351.000	MYR	248.056,71	330.943,71	0,36
Dongbu Insurance Co Ltd	11.108	KRW	340.926,80	396.617,59	0,43
Dongkuk Steel Mill Co Ltd	11.870	KRW	264.741,00	162.704,45	0,18
Dongyue Group	701.000	HKD	366.421,98	355.984,08	0,39
Dr Reddy S Laboratories/Adr	20.800	USD	415.799,02	471.551,05	0,51
E-Mart Co Ltd	933	KRW	175.682,95	174.052,67	0,19
Ecopetrol Sa/Adr	20.500	USD	594.895,29	703.046,64	0,77
Eletrob.El.Brasil./Pref. B	30.000	BRL	273.039,05	332.662,22	0,36
Eletrabras.Centr.Eletr.Bras	43.700	BRL	345.736,87	321.969,12	0,35
Eletropaulo eletricidade Pref	17.000	BRL	240.143,26	256.259,35	0,28
Emlak Konut Gayr. Reit/Ipo	168.366	TRY	149.286,93	133.913,50	0,15
Enea	4.981	PLN	22.572,16	20.112,70	0,02
Enersis Sa	173.841	CLP	45.092,81	47.076,74	0,05
Enn Energy Holdings	66.000	HKD	171.412,14	162.999,35	0,18
Entel. Empr.Nac.De Telecom.	21.490	CLP	246.335,25	309.725,71	0,34
Evergrande Real	1.000.000	HKD	329.689,76	319.373,20	0,35
Evergreen Marine Corp (Taiwan)	770.395	TWD	404.790,80	299.872,05	0,33
Exxaro Resources Limited	35.000	ZAR	547.431,08	561.044,81	0,61
Farglory Land Development Co	135.000	TWD	169.241,56	163.139,26	0,18
Franshion Prop.	1.708.000	HKD	241.580,80	254.109,98	0,28
Gail India Ltd /Gdr Regs	2.500	USD	62.538,77	83.921,73	0,09
Gazprom Oao/Sadr Reg.S	201.147	USD	2.049.762,44	1.652.592,70	1,80
Genting Berhad	78.200	MYR	197.428,79	209.032,94	0,23
Genting Malaysia Bhd	175.800	MYR	141.422,21	163.618,70	0,18
Gold Fields	17.317	ZAR	193.188,87	205.878,47	0,22
Great Wall Motor Co Ltd -H-	202.500	HKD	220.517,38	227.761,69	0,25
Grupa Lotos Sa	9.605	PLN	79.959,85	50.203,58	0,05
Grupo Televisa Sa/Cert.Par.	63.600	MXN	199.253,13	206.392,69	0,23
Hana Financial Group Inc	6.000	KRW	144.147,76	142.621,73	0,16
Hanwha Corporation	6.310	KRW	175.667,77	139.864,58	0,15
Hindalco Ind./Gdr144A Reg.S	50.000	USD	122.986,97	84.024,46	0,09
Hon Hai Precision Ind /Gdr	20.409	USD	110.972,81	86.468,82	0,09
Hon Hai Precision Ind.Co Ltd	74.400	TWD	155.776,44	156.912,87	0,17
Honam Petrochemical Co Ltd	2.616	KRW	327.461,60	521.253,34	0,57
Hong Leong Financial Group Bhd	11.600	MYR	30.806,38	32.867,89	0,04
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	35.800	USD	790.854,15	724.742,13	0,79
Hyundai Glovis Co Ltd	3.785	KRW	449.698,46	485.916,85	0,53
Hyundai Heavy Industries	1.112	KRW	193.834,40	191.087,71	0,21
Hyundai Hysco	10.042	KRW	330.108,62	236.015,43	0,26
Hyundai Mobis	4.413	KRW	985.325,39	861.611,78	0,94
Hyundai Motor /Pfd Issued 99	2.643	KRW	109.397,09	118.580,84	0,13
Hyundai Motor /Pref.Non-Vot.	3.137	KRW	137.926,40	133.193,52	0,15
Hyundai Motor Co Ltd	6.232	KRW	559.006,82	887.568,53	0,97
Imperial Holdings Ltd	5.145	ZAR	49.668,65	60.627,90	0,07
Ind & Com Boc -H-	2.874.000	HKD	1.536.096,18	1.314.105,67	1,43

UBI SICAV

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Industrial Bank of Korea	53.060	KRW	540.168,99	443.478,03	0,48
Industrias Penoles Sab De Cv	9.165	MXN	234.164,61	311.124,54	0,34
Infosys Technol./ Sadr	21.700	USD	943.651,58	858.873,01	0,94
Intime Dept.Store(Group)Co Ltd	146.000	HKD	135.607,23	115.123,13	0,13
Intl Taifeng	132.000	HKD	43.264,66	32.468,95	0,04
Inventec Corporation	86.000	TWD	23.668,07	24.285,81	0,03
Investec Ltd	115.302	ZAR	542.153,20	484.841,87	0,53
Investimentos Itau /Pref.	9.800	BRL	41.468,10	45.653,40	0,05
Itau Holding /Pref	36.700	BRL	526.364,80	515.175,47	0,56
Jsc Surgutneftegaz /Sadr	52.441	USD	323.178,28	311.458,70	0,34
Kasikornbank Pub.Comp./For.Reg	11.700	THB	33.160,66	35.565,98	0,04
Kasikornbank Publ.Com.Ltd/Nvdr	144.000	THB	420.502,07	428.945,29	0,47
Kernal Holding Sa	4.060	PLN	64.572,71	63.252,79	0,07
Kghm Polska Miedz Sa	20.556	PLN	623.935,02	510.005,83	0,56
Kia Motors Corp.	19.040	KRW	514.409,44	849.156,28	0,93
Kimberly-Clark Mex.Sab De Cv A	65.700	MXN	258.949,49	275.258,60	0,30
Korea Exchange Bank	106.140	KRW	698.741,68	521.628,45	0,57
Koza Altin Isletmele A.S	15.601	TRY	183.940,92	159.720,81	0,17
Krung Thai Bank /For.Reg.	500.000	THB	210.278,69	181.901,32	0,20
Kt&G Corporation	12.742	KRW	573.167,18	693.516,59	0,76
Kuala Lumpur Kepong Bhd	76.300	MYR	364.353,50	420.887,17	0,46
Kumba Iron Ore Ltd	12.024	ZAR	442.284,41	573.639,69	0,63
Kunlun Energy Company Ltd	178.000	HKD	183.537,22	195.262,00	0,21
Lcy Chemical Corp	353.000	TWD	418.435,78	391.554,57	0,43
Lenovo Group Ltd	1.114.000	HKD	533.875,94	572.344,55	0,62
Lg Chemical Ltd	625	KRW	151.685,11	132.684,01	0,14
Lg Display Co Ltd	37.020	KRW	492.080,37	606.453,28	0,66
Liberty Holdings Ltd	23.535	ZAR	176.582,35	178.481,12	0,19
Life Healthcare Group Holding	279.253	ZAR	488.256,64	549.955,77	0,60
Lite-on Technology Corpor.	188.720	TWD	154.416,50	163.720,63	0,18
Localiza Renta A Car	25.000	BRL	262.572,21	264.312,63	0,29
Lonking Holdings Ltd	528.000	HKD	140.182,55	137.207,49	0,15
Lotte Shopping Ltd	940	KRW	208.242,83	213.384,31	0,23
Lukoil /Sadr Rep.1 Shs.	22.454	USD	1.016.029,57	908.325,41	0,99
Mahindra&Mahindra/Gdr Reg.S	25.292	USD	239.026,41	256.982,23	0,28
Mexichem Sab De Cv	103.300	MXN	247.979,92	249.181,33	0,27
Minera Fris A1	16.300	MXN	46.621,06	45.347,35	0,05
Minmetals Resources	80.000	HKD	24.561,28	26.105,29	0,03
Mrv Engenharia	5.600	BRL	31.862,21	24.746,27	0,03
Mtn Group Ltd	91.803	ZAR	1.199.240,68	1.258.996,50	1,37
Ncsoft Corporation	1.545	KRW	356.531,59	317.664,33	0,35
Nedbank Group	3.645	ZAR	51.621,67	50.429,63	0,05
Nhn Corporation	251	KRW	36.772,60	35.412,05	0,04
Novatek Oao /Sgdr	3.311	USD	308.355,28	319.329,20	0,35
Orascom Constr.Ind./Sgdr	1.103	USD	32.260,16	28.803,84	0,03
Otp Bank Ltd	30.449	HUF	614.122,08	311.295,51	0,34
Perusahaan Gas Nega -B-	476.000	IDR	154.906,00	128.387,45	0,14
Petrobras. Petr.Brasileiro	100.900	BRL	1.337.759,42	958.422,38	1,05
Petrochina Co Ltd /-H-	210.000	HKD	196.787,58	201.413,40	0,22
Petroleo Brasileiro /Sadr	4.000	USD	168.745,27	76.570,50	0,08
Petroleo Brasileiro/Prf.Shs	182.300	BRL	2.120.945,85	1.617.934,84	1,77
Pge Polska Grupa Energetyczna	4.380	PLN	25.569,77	20.338,83	0,02
Phil.Long Dist.Tel.	7.515	PHP	262.055,16	335.546,41	0,37
Picc Property & Casualty -H-	286.000	HKD	269.352,43	297.850,22	0,32
Porto Securo Sa	7.200	BRL	74.041,27	63.335,91	0,07
Posco	183	KRW	56.263,67	46.497,49	0,05
Powertech Technology Inc	51.300	TWD	104.843,46	83.657,81	0,09
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	2.267	PLN	200.950,67	157.141,69	0,17
President Chain Store Corp.	117.000	TWD	437.968,64	491.135,02	0,54
Pretoria Port Cement Co Ltd	30.730	ZAR	77.395,05	80.310,96	0,09
Pt Astra Agro Lestari Tbk	15.000	IDR	27.732,52	27.651,77	0,03
Pt Astra International Tbk	53.500	IDR	243.201,65	336.323,63	0,37
Pt Bank Mandiri Persero Tbk	139.000	IDR	64.812,94	79.705,90	0,09
Pt Bank Rakyat Indonesia	1.242.000	IDR	643.451,80	712.192,26	0,78
Pt Gudang Garam Tbk/Demat	43.500	IDR	217.791,95	229.299,40	0,25

UBI SICAV

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Pt Indofood Sukses	161.000	IDR	66.747,37	62.915,20	0,07
Pt Unilever Indonesia /Idr 10	286.500	IDR	396.434,34	457.566,64	0,50
Ptt Explor. & Prod./Non-Vot.	21.000	THB	86.622,25	86.397,02	0,09
Ptt Plc Co Ltd /Foreign Reg.	26.400	THB	202.283,69	204.979,59	0,22
Public Bank /For.Reg	38.700	MYR	118.886,31	124.136,70	0,14
Quanta Computer Inc.	125.200	TWD	175.763,82	202.896,64	0,22
Realtek Semiconductor Corp	84.000	TWD	90.541,33	94.777,23	0,10
Redecard Sa	36.200	BRL	385.667,88	436.395,85	0,48
Rehne Commercial Hold Comp Ltd	914.000	HKD	99.573,10	80.682,40	0,09
Reliance Ind./Gdr 2shs 144a	37.265	USD	1.080.903,30	752.312,76	0,82
Rhb Capital Bhd	59.200	MYR	107.822,13	107.606,52	0,12
Richtek Technology Corp	98.000	TWD	355.201,47	312.896,64	0,34
Rmb Holdings Ltd	55.242	ZAR	135.364,35	143.897,17	0,16
Rosneft Oil Company Ojsc /Sgdr	77.574	USD	365.040,02	394.398,49	0,43
Rostelecom /Sadr Rep.6 Shs	1.496	USD	29.539,25	33.016,52	0,04
Sabanca Holding	196.730	TRY	581.006,87	433.310,98	0,47
Sabesp.Cia Saneam.Bas.Estado	24.100	BRL	377.197,76	517.855,76	0,56
Samsung Electr./Pfd N-Vot.	1.246	KRW	473.486,86	555.697,86	0,61
Samsung Electronics Co Ltd	3.778	KRW	1.972.643,61	2.672.652,34	2,92
Samsung Fire&Marine Insur.	220	KRW	34.367,67	31.038,45	0,03
Sanlam Ltd	10.103	ZAR	28.905,66	27.810,99	0,03
Sasol Ltd /Reg.	27.466	ZAR	991.194,51	1.010.275,97	1,10
Severstal Cherepovets Met/Sgdr	24.051	USD	293.574,76	211.024,07	0,23
Shanghai Industrial Holdings	163.000	HKD	363.400,58	348.399,46	0,38
Shanghai Pharmaceuticals-H-	19.400	HKD	23.473,49	24.206,11	0,03
Shin Kong Financial Hld Co Ltd	2.482.000	TWD	679.948,59	541.776,50	0,59
Shinhan Financial Group	21.720	KRW	634.788,37	577.287,03	0,63
Shoprite Holdings Ltd	25.602	ZAR	257.005,46	332.714,11	0,36
Siam Commerc.Bk Publ./For.Reg.	148.200	THB	395.889,24	416.126,74	0,45
Siam Commercial/N-Vot.Dep.Rec.	41.800	THB	102.510,34	117.369,08	0,13
Sid Nacional	3.400	BRL	19.451,51	21.034,33	0,02
Sime Darby Bhd	260.100	MYR	527.810,58	581.491,63	0,63
Sk C&C Co Ltd	235	KRW	24.069,41	18.384,36	0,02
Sk Energy	6.406	KRW	706.635,91	608.233,21	0,66
Sk Holdings Co Ltd	3.372	KRW	341.321,67	272.814,71	0,30
Sk Networks Co Ltd	10.000	KRW	69.277,22	67.533,03	0,07
Sk Telecom Co Ltd	242	KRW	23.725,18	22.896,37	0,02
Soquimich /Pref. B	609	CLP	24.627,05	25.253,55	0,03
Southern Copper Corp	6.500	USD	151.212,49	151.115,05	0,16
Souza Cruz	26.000	BRL	90.941,42	246.000,72	0,27
Standard Bank Group Limited	6.255	ZAR	58.140,03	59.234,95	0,06
State Bk of India /Gdr (Reg.S)	7.863	USD	586.937,57	381.844,46	0,42
Sterlite Ind(India)/Adr	73.100	USD	578.190,74	390.234,56	0,43
Sun Art Retail Group Ltd	92.000	HKD	92.752,67	88.603,25	0,10
Synthos S.A.	31.057	PLN	37.472,72	30.654,45	0,03
Taftnet/Sgdr rep 6 reg 5	1.637	USD	41.249,67	37.288,52	0,04
Taishin Financial Holdings	753.504	TWD	222.382,86	201.282,47	0,22
Taiwan Fertilizer Co Ltd	258.000	TWD	509.298,72	462.743,07	0,50
Taiwan Semiconduct.Manuf/Sadr	45.901	USD	338.761,98	456.481,85	0,50
Taiwan Semiconductor Manufact.	300.000	TWD	494.974,28	578.524,24	0,63
Tata Motors Ltd /Adr	31.900	USD	450.879,34	415.290,99	0,45
Tata Steel/Gdr	73.401	USD	635.555,29	406.825,25	0,44
Tatung Co Ltd	115.000	TWD	31.539,03	22.264,53	0,02
Tauron Polska Energia Sa	440.032	PLN	637.599,67	528.103,99	0,58
Teco Electric And Machinery Co	539.000	TWD	267.598,30	244.769,94	0,27
Telecom Sao Paulo / Pfd	21.235	BRL	368.999,54	455.153,16	0,50
Telemar	4.900	BRL	81.049,84	43.427,39	0,05
Telemar A /Pfd Shs	12.600	BRL	282.667,52	233.019,67	0,25
Telkom Indonesia /S-B-	329.000	IDR	200.895,79	197.041,13	0,21
Telkom Sa Ltd	40.073	ZAR	147.157,45	111.075,48	0,12
Temar / Pref.	20.900	BRL	245.242,43	151.568,43	0,17
Tencent Holdings	8.700	HKD	148.562,10	134.699,12	0,15
Thai Oil Public Co/For.Reg.	125.800	THB	233.716,79	179.686,76	0,20
Thai Oil Public/Non-Voting Dep	32.700	THB	55.046,94	46.707,13	0,05
Tiger Brands Ltd	5.009	ZAR	116.272,65	119.905,00	0,13

UBI SICAV

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Tpk Holdings Co	12.500	TWD	220.510,84	125.455,04	0,14
Transcend Information Inc	32.000	TWD	51.763,76	64.477,21	0,07
Transmissao De En.Paulista/Pfd	1.100	BRL	24.448,16	26.344,12	0,03
Truworths Intl Ltd	16.982	ZAR	129.821,90	119.144,40	0,13
Tsrc Corporation	221.000	TWD	416.957,73	417.745,89	0,46
Tupras Turkiye Petrol Rafinel	15.000	TRY	297.507,25	244.729,65	0,27
Turk Telekomunikasyon	130.038	TRY	437.106,45	372.342,61	0,41
Turkiye Halk Bankasi A.S.	40.093	TRY	184.561,92	161.897,11	0,18
United Microelectronic Corp	439.000	TWD	138.669,68	141.840,20	0,15
United Tractors	232.000	IDR	485.735,87	519.326,50	0,57
Uralkality /Gdr	18.465	USD	517.823,81	512.067,17	0,56
Vale Sa	50.000	BRL	924.752,70	814.619,79	0,89
Vale Sa - Pref A	75.000	BRL	1.217.714,22	1.171.441,83	1,28
Vodacom	65.037	ZAR	446.090,92	552.294,51	0,60
Wipro Ltd /Sadr	33.333	USD	323.665,26	261.651,79	0,29
Woolworths Hld Ltd	140.091	ZAR	402.935,38	521.308,81	0,57
Woori Finance Holdings Co Ltd	30.860	KRW	197.871,25	194.581,91	0,21
Zijin Mining Group -H-	680.000	HKD	181.451,01	196.940,19	0,21
			89.646.843,91	87.860.153,10	95,89
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			90.255.253,48	88.468.133,69	96,55
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Azioni					
Phison Electronics Corp	102.000	TWD	432.325,57	473.580,86	0,52
Prime View	485.000	TWD	705.893,56	487.382,50	0,53
Sberbank of Russia Ojsc/Sadr	48.000	EUR	530.449,02	367.538,40	0,40
Sino American Silicon Product	78.000	TWD	103.177,70	92.472,29	0,10
			1.771.845,85	1.420.974,05	1,55
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			1.771.845,85	1.420.974,05	1,55
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Diritti					
Rights Lcy Chemical Corp 2011	23.766	TWD	-	5.199,79	0,01
			-	5.199,79	0,01
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			-	5.199,79	0,01
Strumenti finanziari					
Buoni del Tesoro					
USA 0% 11-28.6.12 Tb	200.000	USD	154.415,62	154.020,86	0,17
			154.415,62	154.020,86	0,17
Totale - Strumenti finanziari			154.415,62	154.020,86	0,17
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			92.181.514,95	90.048.328,39	98,28

UBI SICAV

Emerging Markets Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Banche e istituti finanziari	14,44	Brasile	15,53
Petrolio	12,55	Corea del Sud	14,99
Holding e società finanziarie	8,67	Cina	9,34
Comunicazioni	8,58	Sudafrica	8,29
Semiconduttori elettronici	6,12	Taiwan	8,23
Estrazione mineraria, industrie pesanti	5,43	India	5,79
Industria automobilistica	5,33	Russia	5,54
Prodotti chimici	4,36	Hong Kong	5,46
Servizi pubblici	3,74	Messico	4,05
Tabacco e liquori	3,17	Indonesia	3,69
Attrezzatura per ufficio, computer	2,70	Isole Cayman	3,17
Società immobiliari	2,40	Thailandia	2,66
Vendita al dettaglio	2,25	Malaysia	2,63
Software legato a Internet	2,13	Turchia	1,79
Agricoltura e pesca	1,61	Polonia	1,43
Trasporti	1,59	Colombia	1,39
Assicurazioni	1,40	Cile	1,19
Metalli preziosi	1,34	Repubblica Ceca	0,67
Prodotti tessili	1,28	Bermuda	0,66
Metalli non ferrosi	1,27	Stati Uniti d'America	0,65
Generi alimentari e distillerie	1,21	Filippine	0,63
Altri servizi	1,15	Ungheria	0,34
Costruzione, materiali edili	1,03	Lussemburgo	0,07
Elettronica e apparecchiature elettriche	0,74	Perù	0,06
Fondi di investimento	0,66	Egitto	0,03
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,60	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	1,72
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,54		
Meccanica, macchinari	0,50		
Varie	0,48		
Tempo libero	0,47		
Carta e prodotti forestali	0,30		
Stati, province e municipalità	0,17		
Beni al consumo	0,04		
Contenitori e imballi	0,03		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	1,72		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Global Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi di investimento					
Gpt Group /Stapled Security	3.799	AUD	8.855,42	9.210,67	0,05
Ishares Inc/Msci Canada Index	3.000	USD	60.605,34	61.472,09	0,34
Stockland /Units	26.919	AUD	66.446,30	67.816,18	0,37
Westfield Group	3.567	AUD	20.813,23	22.000,77	0,12
			156.720,29	160.499,71	0,88
Azioni					
Abb Ltd Zuerich /Namen.	500	CHF	7.509,98	7.282,31	0,04
Abbott Laboratories Inc	2.400	USD	88.489,20	103.957,17	0,57
Accenture Plc	200	USD	7.583,87	8.200,90	0,04
Activision Blizzard Inc	7.700	USD	68.562,80	73.076,30	0,40
Aeon Co Ltd	2.100	JPY	20.573,68	22.223,74	0,12
Aetna Inc	3.800	USD	91.643,25	123.500,37	0,68
Agrium Inc	1.100	CAD	67.256,68	56.903,95	0,31
Aig	4.500	USD	75.943,87	80.422,14	0,44
Alimentation Couche Tard-Vtg B	2.800	CAD	46.203,53	67.148,75	0,37
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	657	EUR	56.719,60	48.558,87	0,27
Altria Group	3.100	USD	51.072,78	70.804,61	0,39
Amcor Ltd	4.716	AUD	26.225,73	26.853,00	0,15
American Electric Power Co.Inc	1.600	USD	39.895,03	50.915,53	0,28
American Water Works Co Inc	3.100	USD	52.552,72	76.082,12	0,42
Ametek Inc	600	USD	18.896,85	19.458,46	0,11
Amgen Inc.	109	USD	4.514,64	5.391,43	0,03
Annaly Capital Management Inc	5.600	USD	67.361,18	68.848,75	0,38
Anz Banking Group	1.513	AUD	25.452,06	24.530,79	0,13
Aozora Bank Ltd	13.000	JPY	19.791,93	27.593,20	0,15
Apache Corp.	1.849	USD	130.250,47	129.016,23	0,71
Apple Inc	1.294	USD	198.501,83	403.705,27	2,21
Archer-Daniels Midland Co.	3.026	USD	64.996,20	66.666,87	0,37
Aryzta Ag /Nam.	2.543	CHF	86.907,63	95.108,46	0,52
Asahi Kasei Corp	7.000	JPY	31.090,57	32.519,13	0,18
Asciano Ltd	9.635	AUD	34.297,94	34.241,12	0,19
Astrazeneca Plc	3.736	GBP	107.301,09	133.060,10	0,73
At&T	8.086	USD	164.789,12	188.360,85	1,03
Avago Tech	1.100	USD	25.591,96	24.454,80	0,13
Aviva Plc	26.508	GBP	118.470,35	95.457,22	0,52
Avon Products Inc.	800	USD	15.552,79	10.766,09	0,06
Axa	5.498	EUR	73.811,32	55.227,41	0,30
Babcock International Group	4.385	GBP	36.596,47	38.610,58	0,21
Bae Systems Plc	31.938	GBP	104.856,48	109.008,15	0,60
Baker Hughes Inc	200	USD	7.955,90	7.493,74	0,04
Balfour Beatty Plc	7.614	GBP	24.104,22	24.137,09	0,13
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	4.077	EUR	41.509,43	27.234,36	0,15
Banco Santander Sa / Reg.	7.429	GBP	44.527,18	43.608,23	0,24
Bank Hapoalim B.M.	6.791	ILS	22.328,38	16.991,84	0,09
Bank of America Corp	14.073	USD	140.439,89	60.274,91	0,33
Bank of Montreal	400	CAD	17.008,65	16.909,74	0,09
Bank of Ny Mellon Corp Shs	8.300	USD	117.539,51	127.298,85	0,70
Basf Namen-Akt.	907	EUR	37.675,23	48.878,23	0,27
Baxter Intl Inc.	2.800	USD	106.664,74	106.724,18	0,58
Bce Inc /New	1.221	CAD	18.953,55	39.230,03	0,21
Becton Dickinson & Co.	552	USD	32.031,06	31.772,48	0,17
Bhp Billiton Ltd	3.222	AUD	102.780,73	87.583,06	0,48
Bhp Billiton Plc	4.108	GBP	122.448,52	92.334,58	0,51
Biogen Idec Inc	500	USD	20.942,11	42.387,24	0,23
Bmc Software Inc.	800	USD	22.352,51	20.201,06	0,11
Bnp Paribas	2.786	EUR	131.221,96	84.555,10	0,46
Boston Scientific Corp.	7.400	USD	30.412,37	30.440,24	0,17
Bp Plc	22.155	GBP	135.075,41	122.139,30	0,67
Bridgestone Corp	2.200	JPY	36.484,68	38.436,25	0,21
Bristol Myers Squibb Co	213	USD	2.942,25	5.782,17	0,03

UBI SICAV

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
British American Tobacco (25p)	859	GBP	17.097,70	31.421,69	0,17
Broadcom Corp -A-	1.900	USD	52.555,76	42.971,92	0,24
Bt Group Plc	52.610	GBP	108.378,57	120.234,26	0,66
Bunge Ltd	1.500	USD	72.965,81	66.094,06	0,36
Burberry Group Plc	2.682	GBP	43.375,64	38.047,94	0,21
Canad.Imper.Bk of Commerce	1.145	CAD	59.595,26	63.918,07	0,35
Canadian Natural Resour.	300	USD	7.868,83	8.658,38	0,05
Canadian Oil Sands Ltd (New)	700	CAD	10.723,48	12.312,37	0,07
Canadian T.Corp A N-Vot	1.200	CAD	49.231,78	59.825,64	0,33
Canon Inc.	500	JPY	16.292,17	17.070,54	0,09
Capital One Financial Corp.	1.000	USD	34.638,44	32.577,13	0,18
Cbs Corp -B- /When Issued	400	USD	6.838,51	8.362,67	0,05
Celgene Corp.	400	USD	19.467,59	20.829,64	0,11
Centerra Gold Inc	800	CAD	10.066,20	10.893,89	0,06
Central Japan Railway Co	13	JPY	81.781,95	84.601,80	0,46
Cf Industries Holding Inc	500	USD	47.888,24	55.841,00	0,31
Chevron Corporation	2.784	USD	155.449,77	228.184,42	1,25
Chiyoda Corp	4.000	JPY	33.077,08	31.357,73	0,17
Chuo Mitsui Trust Holdings Inc	3.000	JPY	7.190,65	6.788,17	0,04
Cie Financiere Richemont Sa	431	CHF	18.082,28	16.868,61	0,09
Cigna Corp.	1.600	USD	51.380,67	51.765,97	0,28
Cisco Systems Inc.	6.545	USD	83.556,19	91.155,57	0,50
Cit Group Inc	800	USD	20.296,62	21.489,04	0,12
Citigroup Inc	2.980	USD	88.885,43	60.396,56	0,33
Coach Inc	2.604	USD	41.498,71	122.442,06	0,67
Coca-Cola Co.	1.914	USD	75.524,52	103.164,18	0,57
Coca-Cola Enterprises Inc	3.400	USD	66.200,90	67.520,70	0,37
Cognizant Technology Sol.Corp	600	USD	29.084,26	29.723,84	0,16
Colgate-Palmolive Co.	300	USD	18.554,20	21.351,15	0,12
Coloplast /-B-	362	DKK	38.719,82	40.231,12	0,22
Comcast Corp /-A-Special	2.700	USD	45.837,42	49.002,04	0,27
Comcast Corp/-A-	2.530	USD	26.273,15	46.209,06	0,25
Commerzbank A.G.	5.024	EUR	21.792,11	6.546,27	0,04
Computer Associates Intl Inc	2.900	USD	50.144,49	45.159,27	0,25
Conagra Foods Inc	400	USD	6.795,81	8.134,65	0,04
Conocophillips	2.456	USD	98.091,26	137.864,44	0,76
Consol Energy Inc	400	USD	13.618,16	11.308,40	0,06
Constellation Brand -A-	1.800	USD	19.220,66	28.660,79	0,16
Corning Inc.	3.500	USD	45.928,50	34.995,96	0,19
Covidien	2.700	USD	83.876,07	93.615,53	0,51
Csl Ltd	306	AUD	6.930,43	7.733,13	0,04
Cummins Inc	500	USD	35.116,61	33.902,09	0,19
Cvs Caremark Corp	2.100	USD	53.625,52	65.969,26	0,36
Daimler Ag / Namen-Akt.	153	EUR	6.383,83	5.189,76	0,03
Daito Trust Construct.	200	JPY	12.873,35	13.215,90	0,07
Daiwa H. Industr.Co. Ltd	8.000	JPY	73.367,04	73.528,48	0,40
Deere & Co.	600	USD	28.159,84	35.750,88	0,20
Dell Inc	900	USD	8.954,64	10.142,90	0,06
Delta Lloyd	1.012	EUR	17.896,92	13.156,00	0,07
Dena Co Ltd Tokyo	2.100	JPY	41.757,16	48.547,42	0,27
Deutsche Bank Ag /Nam.	2.284	EUR	109.527,55	67.229,54	0,37
Deutsche Post Ag. Bonn	891	EUR	8.756,17	10.585,08	0,06
Devon Energy Corp. (New)	453	USD	19.369,22	21.635,40	0,12
Diageo Plc	4.955	GBP	66.409,35	83.432,92	0,46
Dior Sa.Christian	412	EUR	39.233,10	37.743,32	0,21
Directv	1.200	USD	36.594,55	39.527,02	0,22
Discover Fin Svc	1.800	USD	31.199,83	33.278,13	0,18
Dollar Tree Inc	859	USD	18.751,50	54.994,79	0,30
Dover Corp.	500	USD	19.695,59	22.358,74	0,12
E.On - Namen Akt.	1.747	EUR	53.006,15	29.122,49	0,16
Eads.Eur.Aeronaut.Defence+Sp.	846	EUR	17.255,20	20.430,90	0,11
East Japan Railway Co	2.500	JPY	109.237,67	122.647,59	0,67
Eaton Corp.	2.400	USD	68.722,55	80.477,60	0,44
Ebay Inc	900	USD	15.161,01	21.027,62	0,11
Echo Entertainment Group Ltd	2.067	AUD	5.730,06	5.860,28	0,03

UBI SICAV

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Edp Renovaveis Sa	18.693	EUR	78.025,10	88.380,50	0,48
Emc Corp	800	USD	8.333,07	13.274,27	0,07
Emerson Electric Co.	1.734	USD	59.900,22	62.232,45	0,34
Empire Co Ltd -A-/Non Voting	600	CAD	25.255,29	26.830,75	0,15
Enagas	1.076	EUR	15.386,68	15.376,04	0,08
Enbridge Inc.	700	CAD	17.431,20	20.171,10	0,11
Enel	28.233	EUR	135.766,39	88.764,55	0,49
Enerplus Corp	1.400	CAD	27.584,85	27.378,47	0,15
Exxon Mobil Corp	4.825	USD	271.095,54	315.038,32	1,73
Fanuc Ltd Jpy 50	100	JPY	10.674,71	11.794,19	0,06
Flextronics Intl Ltd	2.700	USD	14.851,19	11.772,14	0,06
Fluor Corp (New)	300	USD	11.976,21	11.612,68	0,06
Fonciere Des Regions	277	EUR	14.081,07	13.739,20	0,08
Ford Motor Co	2.600	USD	20.681,38	21.550,67	0,12
Foster Wheeler	1.200	USD	18.104,27	17.692,87	0,10
Freeport Mcmoran Copper & Gold	4.414	USD	112.661,83	125.094,22	0,69
Fresnillo Plc	2.481	GBP	40.322,81	45.354,44	0,25
Galaxy Entertainment Group	7.000	HKD	13.545,45	9.886,68	0,05
Gas Natural Sdg /Split Issue	2.746	EUR	36.177,27	36.425,69	0,20
General Dynamics Corp	1.631	USD	71.144,10	83.437,75	0,46
General Electric Co	13.031	USD	174.287,58	179.782,93	0,98
General Motors	6.400	USD	108.732,28	99.932,98	0,55
Genuine Parts Co	1.000	USD	40.741,72	47.144,01	0,26
Gkn Plc	19.887	GBP	41.317,86	43.568,68	0,24
Glaxosmithkline Plc	2.904	GBP	38.476,80	51.157,69	0,28
Goldman Sachs Group Inc.	578	USD	55.435,09	40.263,87	0,22
Gree	1.700	JPY	34.842,33	45.138,32	0,25
Halliburton Co	2.400	USD	58.491,56	63.801,56	0,35
Hannover Rueckve./Namen Akt	2.153	EUR	54.890,79	82.513,73	0,45
Heineken Holding	552	EUR	15.588,52	17.454,24	0,10
Hellenic Telecom	6.904	EUR	20.567,31	19.883,52	0,11
Helmerich & Payne	1.000	USD	47.072,17	44.956,28	0,25
Hess Corp	2.600	USD	117.596,50	113.761,89	0,62
Hewlett-Packard Co.	3.718	USD	108.077,49	73.778,60	0,40
Hitachi Ltd	4.000	JPY	11.482,84	16.179,47	0,09
Holmen Ab B	2.148	SEK	45.557,64	47.718,96	0,26
Home Depot Inc.	1.200	USD	27.853,98	38.861,46	0,21
Hongkong & China Gas	6.000	HKD	10.234,98	10.711,90	0,06
Hsbc Holdings Plc	3.581	GBP	26.699,78	21.051,55	0,12
Husky Energy Inc	1.400	CAD	28.350,73	26.001,61	0,14
Iberdrola Sa	7.963	EUR	41.171,11	38.532,96	0,21
Ibm Corp	987	USD	66.016,58	139.806,31	0,77
Illinois Tool Works	300	USD	11.285,87	10.794,59	0,06
Iluka Resources Ltd	1.479	AUD	18.055,09	18.104,38	0,10
Immofinanz Ag	10.000	EUR	28.028,61	23.200,00	0,13
Imperial Tobacco Group Plc	772	GBP	18.152,04	22.504,55	0,12
Inbev (Ex. Interbrew)	748	EUR	33.329,25	35.384,14	0,19
Inditex /Reg.	1.634	EUR	107.038,25	103.399,52	0,57
Ing Groep Nv/Cert.of Shs	5.519	EUR	52.016,76	30.685,64	0,17
Intel Corp.	9.381	USD	126.458,86	175.241,11	0,96
Intuit	900	USD	19.018,51	36.460,35	0,20
Investor Ab B	916	SEK	12.880,79	13.216,32	0,07
Israel Chemicals	2.065	ILS	18.208,03	16.432,44	0,09
Itv Plc	8.874	GBP	8.126,85	7.240,01	0,04
Johnson & Johnson	877	USD	37.240,97	44.304,33	0,24
Jpmorgan Chase & Co	5.380	USD	144.827,44	137.799,94	0,75
Jx Holdings	19.500	JPY	85.245,71	90.784,24	0,50
Kao Corp.	5.100	JPY	97.675,26	107.382,22	0,59
Kerry Properties Ltd	4.500	HKD	13.727,78	11.470,66	0,06
Keycorp	12.000	USD	57.474,28	71.085,78	0,39
Kinnevik Investments Ab -B-	1.967	SEK	27.082,96	29.640,34	0,16
Koninklijke Kpn Nv /Eur 0.24	2.594	EUR	29.477,52	23.981,53	0,13
Kraft Foods Inc -A-	1.000	USD	25.603,75	28.779,42	0,16
Kroger Co.	2.200	USD	40.563,62	41.046,10	0,22
Lanxess Ag	664	EUR	35.994,85	26.560,00	0,15

UBI SICAV

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Legal & General Group Plc	80.263	GBP	71.522,66	98.778,52	0,54
Life Technologies Corp	700	USD	27.617,19	20.981,40	0,11
Lifestyle Intl Holdings Ltd	16.000	HKD	32.753,34	27.168,54	0,15
Lilly (Eli) & Co	3.486	USD	99.689,97	111.603,56	0,61
Lindt & Spruengli / Reg *Opr*	1	CHF	25.398,40	25.858,79	0,14
Lyondellbasell Ind Nv -A-	4.000	USD	81.715,49	100.111,70	0,55
Marathon Oil Corp.	3.338	USD	51.874,79	75.263,46	0,41
Marthton Petroleum Corporation	1.069	USD	18.736,52	27.413,63	0,15
Marubeni Corp.	12.000	JPY	51.362,82	56.347,81	0,31
Marvell Technology Group	700	USD	9.638,88	7.468,32	0,04
Mastercard Inc. Shs-A-	500	USD	105.837,40	143.596,66	0,79
Medcohealth Solutions	466	USD	20.204,22	20.066,56	0,11
Medtronic Inc.	700	USD	15.958,02	20.625,51	0,11
Merck	4.100	USD	96.454,48	119.069,45	0,65
Metlife Inc	300	USD	7.149,64	7.205,64	0,04
Metso Corp	3.600	EUR	102.539,72	103.140,00	0,56
Microsoft Corp	10.497	USD	196.809,72	209.915,74	1,15
Mirvac Group	26.430	AUD	24.029,49	24.629,91	0,13
Mitsubishi Ufj Financial Group	42.800	JPY	136.403,66	140.124,62	0,77
Mitsui Engin. + Shipbuil	16.000	JPY	17.855,17	19.223,13	0,11
Mizrahi Tefahot Bank Ltd/Reg.	4.807	ILS	34.794,22	29.178,18	0,16
Mizuho Financial Group Inc	36.200	JPY	50.321,45	37.693,36	0,21
Molson Coors Brew-B-Non-Vot	700	USD	20.090,01	23.478,03	0,13
Morgan Stanley	6.900	USD	80.104,81	80.419,83	0,44
Mosaic Co	1.500	USD	89.414,91	58.271,39	0,32
Motorola Soltn/Ex-Distr	300	USD	10.714,55	10.697,53	0,06
Murphy Oil Corp.	176	USD	8.462,37	7.557,09	0,04
Namco Bandai Hldg	3.300	JPY	25.844,62	36.211,57	0,20
National Australia Bank Ltd	700	AUD	12.592,48	12.913,82	0,07
National Oilwell Varco Inc	100	USD	4.712,11	5.237,45	0,03
Natixis	13.403	EUR	47.343,39	26.055,43	0,14
Nestle Sa	1.380	CHF	43.240,34	61.388,89	0,34
New Chorus	622	NZD	1.143,53	1.166,19	0,01
News Corp -A-	4.900	USD	58.502,86	67.338,91	0,37
Next Plc	2.963	GBP	85.645,22	97.086,86	0,53
Nextera Energy	300	USD	11.921,14	14.069,25	0,08
Nikon Corp.	2.800	JPY	45.517,79	48.049,82	0,26
Nippon Express Co.Ltd	4.000	JPY	12.334,23	12.014,46	0,07
Nippon Tel&Tel	1.500	JPY	48.484,53	59.096,11	0,32
Nordea Bank Ab	7.550	SEK	59.515,70	45.176,92	0,25
Norfolk Southern Corp.	1.100	USD	47.482,86	61.738,63	0,34
Northrop Grumman Corp	2.201	USD	75.589,34	99.152,24	0,54
Novartis Ag Basel/Nam.	2.526	CHF	90.641,60	111.744,09	0,61
Novo-Nordisk A/S -B-	301	DKK	18.090,25	26.729,08	0,15
Oji Paper Co Ltd	4.000	JPY	14.859,40	15.819,04	0,09
Old Mutual Plc	67.861	GBP	100.364,27	110.081,31	0,60
Oracle Corp	2.000	USD	45.594,46	39.517,78	0,22
Orient Overseas (International)	2.500	HKD	14.052,92	11.245,01	0,06
Otsuka Corp	1.300	JPY	66.155,12	68.983,01	0,38
Paccar Inc	500	USD	17.748,56	14.432,08	0,08
Pan American Silver Corp.	2.300	CAD	48.111,94	38.767,13	0,21
Parker-Hannifin	1.280	USD	67.321,46	75.183,92	0,41
Pepsico Inc	200	USD	9.965,11	10.222,24	0,06
Pfizer Inc.	7.757	USD	102.214,35	129.308,23	0,71
Pg&E Corp	600	USD	20.647,46	19.051,73	0,10
Philip Morris Int.	3.930	USD	163.723,18	237.589,19	1,30
Pirelli Et C	9.365	EUR	50.303,77	60.919,33	0,33
Pnc Financial Services Gp	578	USD	22.936,52	25.677,51	0,14
Porsche A Hldg/Pref	200	EUR	9.159,66	8.270,00	0,05
Potash Corp Saskatchewan	3.800	CAD	135.631,57	121.056,89	0,66
Precision Drilling	11.200	CAD	91.910,80	88.966,80	0,49
Procter & Gamble Co.	2.694	USD	118.066,69	138.440,66	0,76
Publ.Serv.Enterprise	2.200	USD	50.470,51	55.942,69	0,31
Qualcomm Inc.	3.900	USD	149.118,64	164.333,86	0,90
Raytheon Company	713	USD	25.443,00	26.572,38	0,15

UBI SICAV

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Red Electrica De Espana Sa	558	EUR	18.004,36	18.450,27	0,10
Regions Financial Corp	23.600	USD	64.500,49	78.172,78	0,43
Resona Holdings Inc	18.500	JPY	59.153,38	62.790,56	0,34
Rio Tinto Limited	1.152	AUD	59.800,14	54.859,71	0,30
Rio Tinto Plc /Reg.	3.077	GBP	145.169,78	115.114,90	0,63
Roche Holding Ag /Genussschein	1.007	CHF	117.380,02	132.065,52	0,72
Rockwell Automation	600	USD	32.270,84	33.911,34	0,19
Ross Stores Inc.	502	USD	6.988,90	18.380,05	0,10
Royal Dutch Shell /-B-	4.340	GBP	107.123,89	127.502,38	0,70
Royal Dutch Shell Plc/-A-	5.359	GBP	132.222,84	152.114,05	0,83
Rsa Insurance Group Plc	11.248	GBP	17.630,34	14.165,93	0,08
Rwe Ag (Neu). Essen A	1.991	EUR	58.523,68	54.055,65	0,30
Sampo Plc A	905	EUR	16.389,71	17.348,85	0,09
Sands China /Ipo	29.600	HKD	65.568,38	64.441,97	0,35
Sanofi-Aventis	2.113	EUR	95.048,82	119.912,75	0,66
Santos Ltd	1.842	AUD	16.313,76	17.805,52	0,10
Sap Ag	833	EUR	36.613,17	34.028,05	0,19
Sbm Offshore Nv	2.899	EUR	58.497,63	46.152,08	0,25
Scottish & Southern Energy Plc	4.184	GBP	65.069,13	64.665,39	0,35
Seagate Technolgie Plc	400	USD	4.769,38	5.053,35	0,03
Sega Sammy Holding Inc	1.300	JPY	20.145,34	21.645,05	0,12
Sempre Energy	200	USD	7.756,99	8.473,60	0,05
Siemens Ag /Nam.	291	EUR	19.561,06	21.516,54	0,12
Silver Wheaton Corp	1.900	CAD	42.522,44	42.402,97	0,23
Sjm Holdings Ltd	50.800	HKD	60.843,99	63.888,92	0,35
Skandinav. Ensk. Banken A	2.118	SEK	11.770,93	9.541,40	0,05
Softbank	4.700	JPY	109.158,33	106.677,37	0,58
Statoilhydro Asa	488	NOK	8.743,74	9.668,94	0,05
Ste Gen.Paris -A-	1.514	EUR	48.828,31	26.048,37	0,14
Ste.Intern.Plan.Heveas Siph	59	EUR	4.571,09	3.509,91	0,02
Stora Enso Ab /-R-	8.479	EUR	54.991,36	39.240,81	0,21
Stryker Corp.	600	USD	23.203,48	22.975,77	0,13
Sumitomo Corp.	4.000	JPY	35.671,25	41.730,22	0,23
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	5.800	JPY	133.061,83	124.501,82	0,68
Suncor Energy	200	USD	5.762,13	4.445,31	0,02
Suntrust Banks Inc.	3.100	USD	43.008,65	42.267,84	0,23
Swedbank Ab -A-	3.251	SEK	32.003,19	32.567,79	0,18
Swiss Life Holding /Nam.	634	CHF	53.810,54	45.125,28	0,25
Swiss Re-Namen	1.702	CHF	68.076,30	67.118,14	0,37
Symantec Corp.	3.959	USD	47.835,54	47.728,19	0,26
Target Corp	100	USD	4.033,66	3.945,61	0,02
Technip	100	EUR	6.611,34	7.262,00	0,04
Telecom Corp.of New Zealand	3.111	NZD	3.608,09	3.869,86	0,02
Telecom Italia SPA	61.618	EUR	50.595,23	51.204,56	0,28
Telecom Italia Spa/Risp.N-Cv	6.530	EUR	4.817,81	4.518,76	0,02
Telefonica Sa	3.777	EUR	65.294,61	50.555,15	0,28
Telstra Corporation Ltd	11.838	AUD	28.143,12	31.131,95	0,17
The Swatch Group Ag/Nam.	688	CHF	33.137,47	35.479,68	0,19
Thermo Fisher Scientific Inc	2.295	USD	72.152,41	79.502,48	0,44
Tjx Cos Inc.	1.819	USD	62.287,91	90.449,06	0,50
Tokyu Land Corp.	6.000	JPY	18.576,12	17.481,04	0,10
Total Sa	2.055	EUR	79.366,94	81.172,50	0,44
Toto Ltd	10.000	JPY	60.212,19	59.471,56	0,33
Toyota Tsusho Corp.	5.600	JPY	66.741,19	76.307,82	0,42
Tui Travel Plc	8.524	GBP	19.063,34	16.919,28	0,09
Tyco International Ltd	400	USD	12.519,68	14.392,79	0,08
Tyson Foods Inc.-A-	1.000	USD	14.315,01	15.899,55	0,09
Ubs Ag /Namensaktien	3.075	CHF	29.556,06	28.320,69	0,15
Unilever Cert.of Shs	1.723	EUR	41.734,97	45.780,11	0,25
Union Pacific Corp.	200	USD	13.373,66	16.321,69	0,09
United Technologies Corp	1.223	USD	61.578,93	68.858,81	0,38
Unitedhealth Group Inc	2.100	USD	48.330,02	81.984,36	0,45
Us Bancorp	1.500	USD	27.676,45	31.256,02	0,17
Utd Parcel Service Inc B	115	USD	4.813,34	6.483,73	0,04
Valeant Pharmaceuticals Intl	900	CAD	27.844,29	32.450,19	0,18

UBI SICAV

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valero Ener. Corp	6.300	USD	108.777,13	102.156,92	0,56
Verizon Communications I.	907	USD	19.007,46	28.031,30	0,15
Vertex Pharmaceuticals	200	USD	4.358,06	5.116,51	0,03
Viacom Inc -B-	2.108	USD	44.006,96	73.739,00	0,40
Visa Inc -A	1.580	USD	91.606,75	123.573,86	0,68
Vivendi	4.239	EUR	73.134,58	71.723,88	0,39
Vmware Inc	500	USD	34.856,82	32.041,75	0,18
Vodafone Group Plc	10.545	GBP	16.663,51	22.584,53	0,12
Voestalpine Ag	509	EUR	14.417,08	11.030,03	0,06
Volkswagen Ag	40	EUR	4.611,84	4.146,00	0,02
Volkswagen Ag /Vorzug.	567	EUR	60.385,96	65.630,25	0,36
Wal-Mart Stores Inc	2.796	USD	105.571,66	128.713,14	0,71
Weatherford Intl	900	USD	9.019,14	10.149,83	0,06
Wellpoint Inc	1.749	USD	57.662,42	89.258,75	0,49
Wells Fargo & Co	4.216	USD	81.442,03	89.506,57	0,49
Wendel	242	EUR	10.902,68	12.463,00	0,07
Whole Foods Market Inc.	100	USD	3.831,15	5.359,94	0,03
Wilmar International Ltd	26.000	SGD	74.037,22	77.231,71	0,42
Worleyparsons Ltd	4.595	AUD	92.316,72	93.152,63	0,51
Wynn Macau	34.000	HKD	53.698,84	65.759,14	0,36
Xerox Corp.	7.100	USD	49.213,26	43.535,80	0,24
Yamana Gold Inc	1.400	CAD	17.483,61	15.908,11	0,09
Yangzijiang Shipbuilding Ltd	73.000	SGD	51.336,30	39.465,40	0,22
Zurich Financial Services/Nam	223	CHF	35.953,68	39.037,39	0,21
			16.629.118,28	17.914.597,13	98,17
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			16.785.838,57	18.075.096,84	99,05
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Dritti					
Right Immoeast 2010	14.084	EUR	-	-	-
			-	-	-
Azioni					
Bgp Holdings	9.660	EUR	92,08	-	-
			92,08	-	-
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			92,08	-	-
Strumenti finanziari					
Buoni del Tesoro					
USA 0% 11-28.6.12 Tb	80.000	USD	60.437,30	61.608,74	0,34
			60.437,30	61.608,74	0,34
Totale - Strumenti finanziari			60.437,30	61.608,74	0,34
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			16.846.367,95	18.136.705,58	99,39

UBI SICAV

Global Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Petrolio	12,03	Stati Uniti d'America	50,87
Banche e istituti finanziari	9,94	Gran Bretagna	10,39
Prodotti farmaceutici e cosmetici	9,00	Giappone	9,84
Holding e società finanziarie	5,19	Canada	4,27
Comunicazioni	5,15	Svizzera	3,87
Assicurazioni	4,29	Francia	2,95
Software legato a Internet	4,22	Australia	2,94
Attrezzatura per ufficio, computer	4,01	Germania	2,84
Vendita al dettaglio	3,52	Spagna	2,31
Servizi pubblici	3,36	Paesi Bassi	1,63
Generi alimentari e distillerie	3,27	Italia	1,12
Tabacco e liquori	2,90	Svezia	0,97
Semiconduttori elettronici	2,49	Isole Cayman	0,86
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,41	Finlandia	0,86
Meccanica, macchinari	2,35	Singapore	0,83
Altri servizi	2,28	Irlanda	0,58
Tecnologia aerospaziale	2,24	Bermuda	0,52
Trasporti	2,20	Hong Kong	0,46
Industria automobilistica	2,16	Danimarca	0,37
Prodotti chimici	1,99	Israele	0,34
Metalli preziosi	1,79	Austria	0,19
Società immobiliari	1,42	Belgio	0,19
Tempo libero	1,22	Grecia	0,11
Prodotti tessili	1,09	Norvegia	0,05
Costruzione, materiali edili	1,04	Nuova Zelanda	0,03
Metalli non ferrosi	1,03	<u>Disponibilità liquide e altre attività/(passività)</u>	<u>0,61</u>
Case commerciali	0,96		100,00
Beni al consumo	0,94		
Elettronica e apparecchiature elettriche	0,80		
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,61		
Carta e prodotti forestali	0,56		
Biotechnologia	0,55		
Grafica, editoria	0,52		
Servizi ambientali e riciclo	0,48		
Fondi di investimento	0,34		
Stati, province e municipalità	0,34		
Pneumatici e gomma	0,21		
Orologi e orologeria	0,19		
Contenitori e imballi	0,15		
Beni strumentali vari	0,12		
Varie	0,03		
<u>Disponibilità liquide e altre attività/(passività)</u>	<u>0,61</u>		
	100,00		

UBI SICAV

Euro Corporate Bond

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
A2a 4.5% 09-02.11.16	1.500.000	EUR	1.514.671,87	1.424.550,00	0,70
Abbey Natl 3.375% 10-20.10.15	1.000.000	EUR	879.500,00	933.400,00	0,46
Abn Amro 2.75% 10-29.10.13	2.000.000	EUR	1.989.720,00	1.992.200,00	0,97
Allianz Fin. Frn 05-Perp	500.000	EUR	374.750,00	375.500,00	0,18
Allianz Fin5.75%(Frn)8.7.41sub	2.000.000	EUR	1.931.204,00	1.702.400,00	0,83
Alstom 4% 09-23.9.14	2.000.000	EUR	2.061.986,66	2.040.800,00	1,00
Anz Bk 3.75% 10-10.3.17	1.000.000	EUR	1.005.000,00	1.022.000,00	0,50
Arcelormit 9.375% 09-3.6.16	1.500.000	EUR	1.674.772,14	1.667.550,00	0,82
Areva 3.875% 09-23.09.16	2.000.000	EUR	2.004.028,75	1.892.000,00	0,93
Arkema 4% 10-25.10.17	500.000	EUR	501.375,00	491.300,00	0,24
Arrfp 5% 11-12.01.17	1.500.000	EUR	1.492.260,00	1.522.650,00	0,74
Assgen 5.125% 09-16.09.24	1.500.000	EUR	1.535.211,00	1.311.750,00	0,64
Atlantia 5.625% 09-06.05.16	2.000.000	EUR	2.124.434,37	2.063.200,00	1,01
Axa 5.25%(Frn) 10-16.4.40/Sub	1.500.000	EUR	1.491.105,00	1.099.650,00	0,54
Baa Fdg 4.125% 10-12.10.16	1.000.000	EUR	998.330,00	1.015.800,00	0,50
Barclays 4.125% 11-15.03.16	1.500.000	EUR	1.495.366,28	1.502.550,00	0,73
Barclays Bk 6% 08-23.01.18	2.500.000	EUR	2.561.890,00	2.249.250,00	1,10
Bat Intl Fin 4.875% 09-24.2.21	2.000.000	EUR	1.974.800,00	2.189.400,00	1,07
Bbvasm 3.25% 10-23.4.15	1.000.000	EUR	935.000,00	944.900,00	0,46
Bbvasm 4% 11-13.5.13	1.000.000	EUR	998.710,00	993.300,00	0,49
Bfcm 3.75% 10-26.01.18	1.500.000	EUR	1.498.755,00	1.433.700,00	0,70
Bfcm 4% 10-22.10.20/Sub	1.500.000	EUR	1.468.225,50	1.165.200,00	0,57
Bhvb 6% 02-05.02.14	2.000.000	EUR	2.036.250,00	1.886.200,00	0,92
Bk of Amer 4%(Tv) 06-28.03.18	2.500.000	EUR	2.207.483,33	1.762.000,00	0,86
Bnpp 4.73% 06-Perp	1.000.000	EUR	656.317,65	717.500,00	0,35
Boa 4.625% 10-7.8.17	2.500.000	EUR	2.518.075,00	2.229.750,00	1,09
Brit Telec 5.25% 07-22.01.13	1.000.000	EUR	1.047.280,00	1.033.600,00	0,51
Ca Ln 3% 10-20.07.15	1.500.000	EUR	1.494.255,00	1.454.700,00	0,71
Ca Ln 3.625% 11-08.03.16	1.000.000	EUR	958.200,00	981.600,00	0,48
Carls Brew 3.375% 10-13.10.17	2.000.000	EUR	1.969.624,00	2.004.600,00	0,98
Carrefour 5.375% 08-12.06.15	1.500.000	EUR	1.614.750,00	1.579.200,00	0,77
Cce 3.125% 10-29.09.17	1.500.000	EUR	1.495.365,00	1.528.200,00	0,75
Cez As 5% 09-19.10.2021	1.500.000	EUR	1.508.095,00	1.579.650,00	0,77
Citigp 7.375% 09-4.9.19	2.000.000	EUR	2.182.794,86	2.238.800,00	1,10
Cofp 4.379% 10-8.2.17	2.500.000	EUR	2.609.950,00	2.483.750,00	1,21
Cr Agr 3.9% 10-19.04.21	1.500.000	EUR	1.374.950,00	1.047.750,00	0,51
Cs Guernsey 2.875% 10-24.09.15	2.000.000	EUR	1.973.400,00	1.990.400,00	0,97
Daimler Intl 7.875% 09-16.01.14	2.000.000	EUR	2.293.620,80	2.228.200,00	1,09
Dnb Nor 4.5% 09-29.5.14	1.000.000	EUR	1.046.060,00	1.042.600,00	0,51
Dong Energy 4.875% 09-7.5.14	2.000.000	EUR	2.103.118,28	2.140.200,00	1,05
Dsk Bk 3.875% 11-18.05.16	1.500.000	EUR	1.467.415,00	1.454.250,00	0,71
Eandis 4.5% 11-08.11.21	1.000.000	EUR	1.005.000,00	1.020.080,00	0,50
Edf 5.625% 03-21.02.33	1.500.000	EUR	1.578.000,00	1.642.800,00	0,80
Edp Fin 4.75% 09-26.9.16	1.500.000	EUR	1.439.654,17	1.245.000,00	0,61
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	1.000.000	EUR	1.054.389,00	1.053.000,00	0,52
Enel Fin Intl 4.125% 12.7.17	2.000.000	EUR	1.932.868,00	1.898.400,00	0,93
Enel Fin Intl 5% 11-12.07.21	1.000.000	EUR	994.770,00	912.200,00	0,45
Ericsson Lm 5.375% 07-27.06.17	1.000.000	EUR	1.087.986,67	1.114.200,00	0,55
Ewe Ag 4.125% 11-4.11.20	1.000.000	EUR	994.250,00	1.046.300,00	0,51
Fga Cap Ie 4% 11-28.03.13	1.000.000	EUR	997.530,00	942.900,00	0,46
Fiat Ft 6.25% 11-09.03.18	1.000.000	EUR	1.000.000,00	859.990,00	0,42
Fiat Ft 6.375% 11-01.04.16	1.000.000	EUR	821.250,00	861.250,00	0,42
Fortis Bk Sa 4.375% 07-1.2.17	1.000.000	EUR	968.200,00	980.600,00	0,48
Gas Ncp 5.625% 11-09.02.17	2.000.000	EUR	2.032.576,00	2.043.000,00	1,00
Ge Cap Eur 4.875% 08-06.03.13	1.000.000	EUR	1.043.081,67	1.029.500,00	0,50
Ge Cap Eur Fd 5.25% 08-18.5.15	2.000.000	EUR	2.043.052,38	2.141.600,00	1,05
Ge Cap Iv 4.625%(Frn)09-66/Sub	500.000	EUR	393.750,00	393.750,00	0,19
Gecina 4.25% 11-3.2.16	2.000.000	EUR	1.958.145,00	1.926.600,00	0,94
Generali F.5.479%(TV)07-...Perp	2.000.000	EUR	1.746.224,00	1.357.000,00	0,66
Germany 4% 08-11.10.13	2.000.000	EUR	2.171.180,00	2.136.800,00	1,05
Goldm.Sachs 4.75% 06-12.10.21	1.500.000	EUR	1.374.000,00	1.157.250,00	0,57
Gs 4.375% 10-16.03.17	2.500.000	EUR	2.456.027,77	2.340.000,00	1,14

UBI SICAV

Euro Corporate Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Gs 5.375% 08-15.02.13	1.500.000	EUR	1.587.450,00	1.503.300,00	0,74
Hannover Fin 5.75%(Frn)14.9.40	1.500.000	EUR	1.438.750,00	1.369.200,00	0,67
Heidrig 8% 09-31.1.17	2.000.000	EUR	2.019.507,81	2.040.000,00	1,00
Hera Spa 4.5% 09-3.12.19	2.000.000	EUR	1.985.660,00	1.691.600,00	0,83
Hutch Wham 4.75% 09-14.11.16	1.500.000	EUR	1.511.831,25	1.571.700,00	0,77
Iberdrola 3.5% 10-13.10.16	1.500.000	EUR	1.474.310,00	1.442.700,00	0,71
Imperial Tob 4.5% 11-05.07.18	2.000.000	EUR	2.008.790,00	2.053.600,00	1,00
Ing Verzekering 4% 06-18.09.13	2.500.000	EUR	2.523.950,00	2.504.750,00	1,23
Intesa San 9.5%(Frn) 10-Perp	3.000.000	EUR	2.896.000,00	2.067.000,00	1,01
Intesa Sanp 4.75% 07-15.6.17	2.500.000	EUR	2.257.500,00	2.306.000,00	1,13
Italy Frn 11-15.4.2018	2.500.000	EUR	2.048.510,00	1.914.500,00	0,94
Jpm Chase 3.875% 06-31.03.18	2.500.000	EUR	2.417.720,31	2.135.750,00	1,04
Jpmorgan Co 3.75% 11-15.06.16	1.500.000	EUR	1.496.640,00	1.522.200,00	0,74
Lafarge 5.5% 09-16.12.19	1.500.000	EUR	1.473.750,00	1.265.556,00	0,62
Lloyds 4.5% 11-15.9.14	3.000.000	EUR	3.002.654,69	2.952.900,00	1,44
Lloyds 6.375% 09-17.6.16	1.000.000	EUR	1.016.030,00	1.030.800,00	0,50
Lottomatica 5.375% 09-5.12.16	1.000.000	EUR	995.040,00	913.800,00	0,45
Mediobca 4.625% 11-11.10.16	1.500.000	EUR	1.395.852,00	1.379.550,00	0,67
Morgan Stan 6.5% 08-28.12.18	2.500.000	EUR	2.688.336,00	2.383.750,00	1,17
Nab 3.5% 09-23.1.15	2.000.000	EUR	2.025.980,00	2.042.200,00	1,00
Pernod Ric 5% 11-15.03.17	1.000.000	EUR	1.019.270,00	1.045.150,00	0,51
Pohjola Bk 3% 10-08.09.17	1.500.000	EUR	1.493.940,00	1.467.300,00	0,72
Portugal Tele.Intl 4.375%05-17	1.500.000	EUR	1.226.250,00	1.101.600,00	0,54
Psa Fin 3.875% 11-14.01.15	1.000.000	EUR	997.770,00	937.700,00	0,46
Rabobk 3.875% 11-20.04.16	1.500.000	EUR	1.521.545,00	1.558.350,00	0,76
Raiff Intl 6.625% 11-18.05.21	1.000.000	EUR	994.020,00	697.600,00	0,34
Rbs 4.75% 11-18.05.16	2.500.000	EUR	2.475.690,97	2.376.750,00	1,16
Rbs 4.875% 10-20.1.17	2.500.000	EUR	2.491.932,55	2.359.250,00	1,15
Rci Bq 4% 11-16.3.16	1.500.000	EUR	1.492.545,00	1.398.150,00	0,68
Repsm 6.5% 09-27.03.14	2.000.000	EUR	2.128.480,00	2.133.600,00	1,04
Repsol 4.25% 11-12.02.2016	1.500.000	EUR	1.494.630,00	1.512.900,00	0,74
Rhodia 7% 10-15.5.18	1.000.000	EUR	1.102.500,00	1.081.300,00	0,53
Rwe 4.625%(Frn) 10-Perp	1.000.000	EUR	996.770,00	925.500,00	0,45
Sanpaolo Frn 06-26.6.18 Emtn	3.000.000	EUR	2.829.198,40	2.274.900,00	1,11
Sant Id 3.5% 10-12.08.2014	2.000.000	EUR	1.977.232,00	1.939.800,00	0,95
Schneid El 3.75% 11-12.07.18	2.000.000	EUR	1.987.080,00	2.070.400,00	1,01
Seb 2.5% 10-1.9.15	1.500.000	EUR	1.478.838,00	1.452.900,00	0,71
Shb 4.375% 11-20.10.2021 Emtn	1.000.000	EUR	998.730,00	1.030.800,00	0,50
Soc.Gen.7.756%(Tv) 08-Perp.	1.000.000	EUR	737.708,33	595.000,00	0,29
Socgen 3.125% 10-21.9.17	1.000.000	EUR	995.920,00	922.600,00	0,45
St Gobain 4.75% 07-11.04.17	1.000.000	EUR	1.041.660,00	1.041.400,00	0,51
Std Chart 3.625% 10-15.12.15	2.000.000	EUR	2.010.312,00	2.026.400,00	0,99
Suez Env 4.82%(FRN)10-Perp/Sub	1.500.000	EUR	1.500.000,00	1.366.950,00	0,67
Telecom It 5.25% 10-10.02.22	1.000.000	EUR	819.990,00	814.900,00	0,40
Telecom It 7% 11-20.01.17	2.500.000	EUR	2.519.450,00	2.490.500,00	1,22
Telefonica 4.967% 11-03.02.16	2.000.000	EUR	1.997.500,00	2.012.200,00	0,98
Telefonica 5.431% 09-3.2.14	2.000.000	EUR	2.159.400,00	2.041.000,00	1,00
Telekom Fin 6.375% 09-29.01.16	2.000.000	EUR	2.175.791,09	2.180.000,00	1,07
Thyssenkrupp 8% 9-18.6.14	2.000.000	EUR	2.146.106,67	2.184.200,00	1,07
Ubs Jsy 4.125%(Tv) 06-25.9.18	2.000.000	EUR	1.794.683,75	1.820.200,00	0,89
Ubs Ln 3.5% 10-15.7.15	1.000.000	EUR	1.001.133,33	1.018.100,00	0,50
Ucb 5.75% 09-10.12.16	1.500.000	EUR	1.514.306,25	1.560.420,00	0,76
Unibail Rod 3.375% 10-11.3.15	1.000.000	EUR	1.014.500,00	1.016.500,00	0,50
Unicr.It.Cap.4.028%(Tv)05-Perp	2.000.000	EUR	1.322.204,58	947.000,00	0,46
Unicred 6.7% 08-5.6.18 Subord	1.500.000	EUR	1.523.137,50	1.063.350,00	0,52
Unicredit 4.875% 08-12.2.13	2.000.000	EUR	2.076.800,00	1.961.000,00	0,96
Veolia 5.25% 09-24.4.14	1.000.000	EUR	1.030.525,00	1.061.500,00	0,52
Vinci 4.125% 11-20.2.17	1.000.000	EUR	993.180,00	1.020.800,00	0,50
Vivendi 3.5% 11-13.07.15	1.000.000	EUR	1.008.250,00	1.010.800,00	0,49
Vivendi 4.875% 11-30.11.2018	2.000.000	EUR	1.990.720,00	2.068.400,00	1,01
Wpp Plc 4.375% 06-05.12.13	1.000.000	EUR	1.031.460,00	1.030.700,00	0,50
			195.535.456,63	187.226.946,00	91,55
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			195.535.456,63	187.226.946,00	91,55

UBI SICAV

Euro Corporate Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Abertis 4.625% 09-14.10.16	1.500.000	EUR	1.471.830,83	1.432.800,00	0,70
			1.471.830,83	1.432.800,00	0,70
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			1.471.830,83	1.432.800,00	0,70
Strumenti finanziari					
Obbligazioni					
Bpce 2.875% 10-22.09.15	2.000.000	EUR	1.989.164,00	1.917.800,00	0,94
			1.989.164,00	1.917.800,00	0,94
Totale - Strumenti finanziari			1.989.164,00	1.917.800,00	0,94
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			198.996.451,46	190.577.546,00	93,19

UBI SICAV

Euro Corporate Bond

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Banche e istituti finanziari	36,18	Francia	18,99
Holding e società finanziarie	17,90	Gran Bretagna	11,80
Servizi pubblici	6,68	Italia	11,59
Comunicazioni	5,73	Paesi Bassi	10,81
Assicurazioni	3,42	Stati Uniti d'America	9,85
Trasporti	2,45	Spagna	7,03
Elettronica e apparecchiature elettriche	2,01	Germania	4,00
Stati, province e municipalità	1,99	Danimarca	2,74
Vendita al dettaglio	1,98	Lussemburgo	2,33
Estrazione mineraria, industrie pesanti	1,89	Irlanda	2,01
Petrolio	1,79	Jersey	1,89
Costruzione, materiali edili	1,63	Svezia	1,76
Grafica, editoria	1,50	Belgio	1,74
Tabacco e liquori	1,49	Australia	1,50
Società immobiliari	1,44	Austria	1,41
Istituti ipotecari e di finanziamento	1,42	Guernsey	0,97
Varie	0,96	Isole Cayman	0,77
Prodotti chimici	0,77	Repubblica Ceca	0,77
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,76	Finlandia	0,72
Generi alimentari e distillerie	0,75	Norvegia	0,51
Tempo libero	0,45	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	6,81
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	6,81		
	100,00		100,00

UBI SICAV

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Aes Corp. 7.75% 04-01.03.14	750.000	USD	577.087,11	623.964,87	0,20
Aguila 3 S.A. 7.875% 11-31.1.18	300.000	USD	220.839,93	224.165,16	0,07
Am.Gen.Fin. 3.25% 05-16.1.13	1.925.000	EUR	1.792.701,65	1.660.836,10	0,52
Amd 8.125% 10-15.12.17	500.000	USD	396.455,63	399.607,13	0,13
Amer.Gen. 5.375% 02-12Mtn G 378	1.475.000	USD	1.029.407,27	1.073.739,55	0,34
Ardagh Fin 7.375% 10-15.10.17	300.000	EUR	300.000,00	294.000,00	0,09
Ardagh Fin 9.25% 10-15.10.20	1.200.000	EUR	1.194.750,00	1.083.000,00	0,34
Argentina 7% 05-3.10.15	6.330.000	USD	4.222.694,04	4.466.490,39	1,41
Argentina 7.82% 03-33 Pik	1.750.000	EUR	1.400.835,36	1.354.767,07	0,43
Argentina 8.28% 09-31.12.33	1.043	USD	-	569,00	-
Argentina 8.75% 10-30.4.17	600.219	USD	438.379,71	434.068,17	0,14
Argentina Frn 03-15.12.35 Gdp	2.352	USD	-	222,86	-
Argentina Tv -3.8.12/Flat	397.500	USD	1.611,65	37.810,19	0,01
Argentina 7.82% 09-31.12.33/Pik	1.520.616	EUR	1.110.407,79	915.594,07	0,29
Bevpack Pack. 8% 07-15.12.16Reg	400.000	EUR	396.000,00	340.000,00	0,11
Bureau Cap 12.5% 10-8.7.15	330.000	USD	267.485,20	282.170,78	0,09
Cgg Veritas 7.75% 07-15.05.17	800.000	USD	602.297,42	623.964,87	0,20
Cgg Veritas 9.5% 09-15.5.16	400.000	USD	294.845,40	332.781,27	0,11
City Buenos 12.5% 10-06.04.15	300.000	USD	245.701,89	243.300,08	0,08
Clear Channel 5.5% 04-15.12.16	800.000	USD	448.610,48	285.020,99	0,09
Clearwire Corp 12% 09-1.12.15	1.565.000	USD	1.219.252,19	1.154.325,39	0,36
Columbia 11.75% 00-25.2.20	80.000	USD	77.822,92	96.907,14	0,03
Country Gard 11.75% 10.9.14Regs	250.000	USD	207.675,10	185.841,39	0,06
Croatia 6.75% 09-5.11.19 Regs	190.000	USD	150.860,90	138.883,03	0,04
Crown Eu Hol 7.125% 15.8.18 144a	1.675.000	EUR	1.675.000,00	1.695.937,50	0,54
Crown N.3 7% 11-15.02.18 Reg-S	850.000	GBP	978.616,12	926.007,13	0,29
Csc Hldg 7.625% 98-15.07.18	1.000.000	USD	762.078,40	847.359,70	0,27
Csc Hldgs 7.875% 98-15.02.18	700.000	USD	524.553,57	597.196,01	0,19
Egypt 6.875% 10-30.4.40 Regs	750.000	USD	605.362,06	470.862,38	0,15
Elster Fin 6.25% 11-15.4.2018	500.000	EUR	500.000,00	480.000,00	0,15
Est Tech Co 6.625% 07-1.3.17	200.000	USD	139.586,61	159.457,69	0,05
Fibria 6.75% 11-3.3.2021	675.000	USD	486.613,75	474.473,29	0,15
Forest Oil 7.25% 07-15.6.19	500.000	USD	383.073,07	392.866,77	0,12
Freeport Mcomran 8.375 % 07-17	300.000	USD	257.773,67	243.230,75	0,08
Gaz Cap 8.125% 09-31.7.14	150.000	USD	106.337,17	124.296,11	0,04
Ghana 8.5% 07-4.10.17 Reg	150.000	USD	125.690,06	125.948,47	0,04
Hertz Hdgs 8.5% 10-31.7.15	1.700.000	EUR	1.759.750,00	1.746.750,00	0,55
Ilfc 6.625% 08-15.11.13	130.000	USD	97.991,24	99.641,80	0,03
Indonesia 10.375% 09-4.5.14	500.000	USD	489.944,80	450.179,10	0,14
Indonesia 6.875% 08-17.1.18	800.000	USD	699.115,36	728.729,35	0,23
Indonesia 7.75% 08-17.1.38Regs	600.000	USD	574.943,75	623.132,92	0,20
Ivory Coast 2.5% 09-31.12.32	650.000	USD	285.126,85	249.154,57	0,08
Kabel Deuts 6.5% 11-29.06.18	525.000	EUR	525.000,00	539.437,50	0,17
Kazmunaigaz 11.75% 23.1.15 Regs	100.000	USD	76.819,08	90.803,07	0,03
Kinov Germ Bd 10% 15.06.18	750.000	EUR	750.000,00	667.500,00	0,21
Kion Finance 7.875 11-15.4.18	450.000	EUR	450.000,00	333.000,00	0,11
Las Vegas 6.375% 05-15.2.15	1.000.000	USD	734.576,60	778.030,27	0,25
Lender Pro 8.125% 08-1.7.16	250.000	USD	188.426,44	189.211,57	0,06
Majapahit 8% 09-7.8.19 Regs	250.000	USD	223.777,60	225.320,65	0,07
Mcomran Exp 11.875% 07-15.11.14	1.075.000	USD	837.404,46	877.787,62	0,28
Metinvest 8.75% 11-14.2.2018	1.000.000	USD	728.360,63	632.823,63	0,20
Metinvest Bv 10.25% 10-20.5.15	400.000	USD	310.096,15	290.351,65	0,09
Mgm Mirage 7.625% 06-15.1.17	750.000	USD	517.625,53	550.302,35	0,17
Musketeer Gmbh 9.5% 11-15.3.21	525.000	EUR	525.000,00	525.000,00	0,17
Naftogaz 9.5% 09-30.9.14	1.000.000	USD	829.805,34	722.181,57	0,23
Nara Cable 8.875% 10-1.12.18	2.275.000	EUR	2.264.000,00	2.002.000,00	0,63
Ncx 8.375% 09-1.11.16	1.650.000	USD	1.283.729,79	1.385.433,12	0,44
Newfield Expl. 6.625% 06-15.4.16	500.000	USD	373.433,72	396.718,41	0,13
Norcell Swed 10.75% 11-29.9.19	975.000	EUR	926.055,00	906.750,00	0,29
Oi European 6.75% 10-09.15.20	375.000	EUR	375.000,00	371.250,00	0,12
Ono Fin Ii 10.875% 11-15.7.19	300.000	USD	223.680,29	205.677,31	0,06
Oxea Fin 9.625% 10-15.7.17	475.000	EUR	503.500,00	463.125,00	0,15

UBI SICAV

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Pakistan 7.125% 06-31.03.16	100.000	USD	74.329,65	60.470,67	0,02
Petrobras Intl 7.875%09-15.3.19	605.000	USD	500.928,13	556.647,54	0,18
Petrol Venez 5.5% 07-12.04.37	2.045.000	USD	695.061,83	756.152,99	0,24
Philippines 6.375% 07-15.01.32	100.000	USD	81.958,89	91.715,13	0,03
Philippines 6.5% 09-20.1.20	380.000	USD	350.659,01	350.186,03	0,11
Philippines 7.5% 06-24 Global	500.000	USD	472.328,06	491.121,98	0,16
Philippines 9.5% 05-30 Global	200.000	USD	216.876,97	236.706,08	0,07
Picard Fr 9% 10-1.10.18	500.000	EUR	500.000,00	497.500,00	0,16
Pts Acquis 9.75% 07-15.4.17 Wi	400.000	EUR	365.000,00	364.000,00	0,11
Range Res 7.25% 08-01.05.2018	1.000.000	USD	802.730,06	824.249,89	0,26
Range Resrces 7.5% 07-1.10.17	100.000	USD	82.625,67	81.847,24	0,03
Rep.Uruguay 7.625% 06-21.03.36	600.000	USD	571.612,76	641.066,13	0,20
Rhodia 6.875% 10-15.9.20	1.575.000	USD	1.198.556,73	1.322.458,88	0,42
Royal Caribbean 7.25% 98-18	900.000	USD	687.169,98	726.225,78	0,23
Sappi Papi 6.625% 11-15.4.2018	300.000	EUR	300.000,00	255.000,00	0,08
Smurfit Kap Acq 7.75% 09-19	585.000	EUR	630.337,50	602.550,00	0,19
Springleaf Fin 6.9% 7-15.12.17	1.125.000	USD	738.557,15	623.964,87	0,20
Sprint Cap. Corp 6.875% 98-28	1.000.000	USD	669.169,53	549.820,90	0,17
Sri Lanka 8.25%07-24.10.12 Reg	150.000	USD	127.760,25	118.148,90	0,04
Standard Bk 8.75% 06-16/Stepup	300.000	USD	79.374,12	138.911,91	0,04
Sunrise Com 7% 10-31.12.17	600.000	EUR	600.000,00	621.000,00	0,20
Sunrise Com 8.5% 10-31.12.18	500.000	EUR	519.375,00	505.000,00	0,16
Supervalu Inc 7.5% 06-15.11.14	725.000	USD	537.069,90	568.260,60	0,18
Terex Corp 8% 07-15.11.17	1.060.000	USD	769.403,48	800.215,69	0,25
Tmd Fric Fi 10.75% 10-15.5.17	585.000	EUR	642.037,50	589.387,50	0,19
Turkey 7% 05-05.06.20	200.000	USD	138.337,75	170.565,81	0,05
Tvn Fin III 7.875% 15.11.18 Reg	220.000	EUR	220.000,00	204.600,00	0,06
Txu 9.75% 09-15.10.19	223.000	USD	163.063,22	171.782,92	0,05
Ukraine 6.385% 07-26.6.12 Regs	175.000	USD	139.100,76	133.014,29	0,04
Ukraine 7.65% 03-11.6.13 Reg.	300.000	USD	241.324,92	221.831,07	0,07
Unisys Corp 12.5% 07-15.1.16	50.000	USD	31.157,92	41.116,20	0,01
Upc Ger 9.625% 09-1.12.19 144a	50.000	EUR	48.826,00	51.625,00	0,02
Upc Hld Bv 8.375% 15.8.20 Regs	250.000	EUR	250.000,00	235.625,00	0,07
Uruguay 6.875% 09-28.9.25	250.000	USD	225.749,21	249.104,49	0,08
Venezuela 12.75% 10-23.8.22	655.000	USD	392.413,34	456.075,57	0,14
Venezuela 6% 05-09.12.20 Regs	685.000	USD	288.499,73	322.514,35	0,10
Venezuela 7.65% 05-21.04.25	835.000	USD	397.664,94	399.505,84	0,13
Venezuela 8.5% 04-8.10.14 Glob	3.205.000	USD	2.089.797,85	2.288.915,38	0,72
Venezuela 9.25% 08-07.05.28reg	3.195.000	USD	1.489.975,96	1.700.931,71	0,54
Venezuela 9.25% 97-27	2.095.000	USD	1.042.056,95	1.162.122,64	0,37
Vimpelcom 9.125% 08-18 144A	1.500.000	USD	1.188.515,20	1.130.936,33	0,36
Virg Med Fin 8.375% 09-15.10.19	325.000	USD	268.483,08	274.766,01	0,09
Virg Med Fin 8.875%09-15.10.09	750.000	GBP	941.899,10	965.214,28	0,30
Virgin Media Fin 9.5%9-15.8.16	75.000	EUR	71.680,50	82.312,50	0,03
Vtb Cap 6.315% 11-22.02.18	1.500.000	USD	1.076.864,80	1.105.226,67	0,35
Wind Acq 7.375% 15.2.18 Regs	1.000.000	EUR	993.270,00	845.000,00	0,27
Wind Acquis 11.75% 09-15.07.17	2.718.000	EUR	2.664.510,00	2.235.555,00	0,71
Yonkers Rc 11.375% 09-15.7.16	1.450.000	USD	1.126.750,34	1.150.483,38	0,36
Ziggo 6.125% 10-15.11.17 Reg	1.300.000	EUR	1.300.000,00	1.313.000,00	0,41
Ziggo 8% 10-15.5.18	500.000	EUR	516.250,00	505.000,00	0,16
			69.212.682,49	68.629.389,91	21,71
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			69.212.682,49	68.629.389,91	21,71
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Acadia Hlth 12.875% 11-18*Ope*	800.000	USD	563.374,82	610.098,99	0,19
Accellent 8.375% 10-1.2.17	2.515.000	USD	1.932.023,05	1.898.624,97	0,60
Ace Hldngs I111%11-15.2.19 144a	650.000	USD	479.563,23	459.403,77	0,15
Actuant Corp 6.875% 07-15.6.17	670.000	USD	487.992,36	531.602,67	0,17
Aep Inds Inc 8.25% 11-15.4.19	875.000	USD	608.919,24	684.146,67	0,22
Aes 8% 07-15.10.17	1.900.000	USD	1.500.337,19	1.609.983,44	0,51
Aes Corp 8% 08-1.6.20	800.000	USD	598.811,49	677.887,76	0,21

UBI SICAV

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Alli Hlth S 8% 10-1.12.16	2.560.000	USD	1.821.083,41	1.375.495,90	0,43
Alliant Techsys 6.875% 15.9.20	750.000	USD	589.321,49	589.300,16	0,19
Ally Fin 8.3% 10-12.02.15	1.000.000	USD	813.059,62	812.694,99	0,26
Altra Hldg 8.125% 09-1.12.16	570.000	USD	437.128,91	466.529,29	0,15
Amc Ent 9.75% 11-1.12.20	1.975.000	USD	1.461.873,73	1.445.326,04	0,46
Amc Networks7.75% 15.07.21 144A	525.000	USD	365.268,21	439.808,57	0,14
Apria Health 11.25% 09-1.11.14	280.000	USD	219.959,83	222.701,54	0,07
Aquilex 11.125% 10-15.12.2016	775.000	USD	593.171,41	247.756,42	0,08
Aramark 8.5% 07-1.02.15	2.431.000	USD	1.839.580,04	1.919.481,57	0,61
Arch Coal Inc 7% 11-15.6.19	775.000	USD	527.839,26	608.943,50	0,19
Arch Coal Inc 7.25% 11-15.6.21	375.000	USD	255.406,09	296.816,62	0,09
Ardagh Fin7.375% 15.10.17 144A	210.000	USD	155.716,37	163.386,36	0,05
Asca 7.5% 11-15.4.21	1.200.000	USD	875.560,91	952.124,18	0,30
Avaya 9.75% 09-1.11.15	1.625.000	USD	1.196.190,07	1.126.603,24	0,36
Avis Bud Car 9.75% 11-15.03.20	1.150.000	USD	824.395,32	910.237,65	0,29
Aviv 7.75% 11-15.02.19	925.000	USD	673.553,08	698.301,43	0,22
Bcfact 10% 11-15.02.19	375.000	USD	272.940,77	282.372,99	0,09
Berry Plas 9.75% 11-15.01.21	650.000	USD	467.205,75	499.460,77	0,16
Biomet 10.375% 08-15.10.17 Pik	400.000	USD	334.726,41	333.551,59	0,11
Building Mat 7% 10-15.2.20	275.000	USD	196.482,29	227.727,92	0,07
Bumble Bee 9% 10-15.12.17 144a	2.246.000	USD	1.649.903,70	1.756.106,77	0,56
Bway 10% 10-15.6.18	450.000	USD	343.352,01	369.179,22	0,12
Bway Parent 10.125% 11-15 Pik	612.313	USD	424.259,45	457.530,80	0,14
Cablevis Sys 7.75%15.4.18 144a	775.000	USD	628.809,26	632.823,63	0,20
Cablevis Sys 8.625%10-15.09.17	550.000	USD	408.081,33	469.225,44	0,15
Caesars Ent 12.75% 11-15.4.18	700.000	USD	543.604,59	428.686,98	0,14
Calcipar Sa6.875% 01.05.18144a	575.000	USD	393.607,58	398.644,22	0,13
Calpine 7.5% 10-15.2.21 144a	1.500.000	USD	1.097.636,61	1.236.374,84	0,39
Capella Heal 9.25% 11-01.07.17	2.135.000	USD	1.599.647,23	1.669.317,88	0,53
Capsugel 9.875% 11-1.8.19	1.550.000	EUR	1.550.000,00	1.565.500,00	0,50
Case Nw Hol 7.75% 10-1.9.13	1.800.000	USD	1.392.751,23	1.473.250,39	0,47
Cch Ii Llc/Cap C 13.5%30.11.16	458.460	USD	383.985,13	407.904,56	0,13
Ccm Merger 8% 05-8.1.13 144a	2.225.000	USD	1.572.133,63	1.653.988,37	0,52
Cco Hldg 6.5% 11-30.4.21	250.000	USD	167.881,01	194.989,02	0,06
Cco Hldgs 7.875% 10-30.04.18	25.000	USD	18.433,18	20.534,03	0,01
Cdw 11% 10-12.10.15	57.000	USD	44.691,43	46.104,07	0,01
Cdw Llc/Fin 12.535% 12.10.17	3.265.000	USD	2.484.563,52	2.527.693,26	0,80
Cdw Llc/Fin 8.5% 11-01.04.19	1.800.000	USD	1.271.428,07	1.396.988,02	0,44
Cedar Fair 9.125% 11-1.8.18	500.000	USD	389.135,19	418.865,31	0,13
Cequel 8.625% 09-15.11.17 144a	900.000	USD	701.271,46	734.891,97	0,23
Cf Industries 6.875% 10-1.5.18	650.000	USD	526.620,41	606.863,61	0,19
Chiron Merger10.5%1.1.18-144A	1.250.000	USD	884.093,20	943.650,58	0,30
Chrysler 8% 11-15.6.19	525.000	USD	368.408,13	370.045,83	0,12
Chrysler 8.25%11-15.6.21 144a	650.000	USD	456.124,35	455.648,42	0,14
Chs Com Hlth 8% 15.11.19 144A	1.150.000	USD	837.277,03	894.734,81	0,28
Cit Group 7% 09-1.15.17	827	USD	598,32	637,06	-
Cit Group 7% 09-1.5.16	733	USD	533,35	564,65	-
Cit Group 7% 11-2.5.16	667.000	USD	485.323,29	513.165,85	0,16
Cit Group 7% 11-4.5.15	1.200.000	USD	826.210,83	925.547,90	0,29
Citigp 5.25% 11-1.4.14 C 144A	225.000	USD	157.450,71	172.673,61	0,05
Citigp 7% 11-02.05.17	3.559.000	USD	2.557.643,13	2.738.166,81	0,87
Clayton 7.75% 1.4.19 144a	750.000	USD	543.517,65	551.746,72	0,17
Clean Ha 7.625% 09-15.8.16	250.000	USD	184.785,68	204.618,11	0,06
Clear Chann 9% 11-1.3.21	200.000	USD	148.577,37	129.800,10	0,04
Clear Channel 10.75% 09-1.8.16	725.000	USD	514.018,07	374.186,34	0,12
Clear Channel9.25% 10-15.12.17	330.000	USD	266.482,01	274.544,54	0,09
Clearwire 12% 09-1.12.15 144a	1.000.000	USD	799.556,00	737.588,11	0,23
Cmnty Choice10.75%01.05.19144a	300.000	USD	209.592,34	228.787,12	0,07
Cnl Lifesty 7.25% 11-15.4.19	700.000	USD	492.900,32	498.786,74	0,16
Colt Defense 8.75% 10-15.11.17	1.050.000	USD	612.089,39	554.057,70	0,18
Columbus Mck 7.875% 11-1.2.19	1.235.000	USD	942.520,12	988.218,81	0,31
Commscope 8.25% 15.1.19 144a	2.175.000	USD	1.611.109,46	1.675.461,23	0,53
Consol En 6.375% 11-01.03.21	500.000	USD	359.185,13	389.015,14	0,12
Convatec 7.375%10-15.12.17 Regs	575.000	EUR	575.000,00	543.375,00	0,17
Convatec10.875%10-15.12.18Regs	1.300.000	EUR	1.092.000,00	1.118.000,00	0,35

UBI SICAV

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Corelogic 7.25% 11-1.6.21 144a	1.100.000	USD	774.893,46	811.346,92	0,26
Covanta 7.25% 10-01.12.20	2.125.000	USD	1.597.084,98	1.720.689,35	0,54
Cpi Intl 8% 11-15.02.18 Wi	625.000	USD	452.603,37	400.810,77	0,13
Csc Hldg 8.5% 09-15.4.14	600.000	USD	458.113,33	511.304,55	0,16
Cum Media 7.75% 11-1.5.19 144a	400.000	USD	269.850,90	273.466,09	0,09
Dana Hldg 6.5% 11-15.02.2019	400.000	USD	292.504,57	311.212,11	0,10
Darling Intl 8.5% 15.12.18 Wi	1.175.000	USD	877.286,05	1.004.698,99	0,32
Dave & Buster 11% 10-1.6.2018	500.000	USD	402.557,64	390.940,95	0,12
Davita 6.625% 10-01.11.20	450.000	USD	328.911,31	356.179,95	0,11
Del Monte 7.625% 11-15.2.19	400.000	USD	283.979,34	295.805,57	0,09
Delphi 5.875% 11-15.5.19	300.000	USD	210.290,20	235.720,06	0,07
Denbury Res 6.375% 11-15.8.21	2.525.000	USD	1.815.519,28	2.032.604,09	0,64
Denbury Res 8.25% 10-15.2.20	623.000	USD	472.112,93	536.303,59	0,17
Denbury Res 9.75% 09-01.03.16	75.000	USD	53.262,94	63.696,41	0,02
Dft 8.5% 10-15.12.17	1.025.000	USD	828.986,80	844.856,14	0,27
Dish Dbs 6.75% 11-01.06.21	125.000	USD	83.490,33	103.753,42	0,03
Domtar 10.75% 09-1.6.17	50.000	USD	33.624,85	48.530,60	0,02
Ducommn Inc9.75% 15.07.18 144A	1.060.000	USD	734.377,17	828.794,82	0,26
Dycom Inv 7.125% 11-15.1.21	675.000	USD	526.414,31	525.170,43	0,17
Echostar Dbs Corp7% 06-1.10.13	2.600.000	USD	2.009.089,60	2.138.042,60	0,68
El Salvador 8.25% 02-32 144a	200.000	USD	175.078,86	167.160,96	0,05
Endo Phar 7.25% 11-15.1.22 Wi	400.000	USD	277.008,31	327.774,14	0,10
Entercom Rad 10.5%19 144a*Ope*	900.000	USD	657.131,86	693.294,30	0,22
Esterline Tec 7% 10-1.8.20	2.835.000	USD	2.166.967,00	2.303.990,29	0,73
Examworks Group 9%15.7.19 144A	200.000	USD	141.227,97	139.429,19	0,04
Exopac Hold 10%11-1.6.18 144a	825.000	USD	584.961,18	635.519,78	0,20
Fairpoint 13.125% 2.4.18/Flat	226	USD	41,89	1,74	-
Felcor Esc 6.75% 11-01.06.19	525.000	USD	358.317,67	388.244,81	0,12
Felcor Lodg 10% 10-1.10.14	259.000	USD	210.586,03	218.468,59	0,07
Fibria Over Fi 7.5% 10-4.5.20	300.000	USD	246.766,56	225.898,39	0,07
Fiesta 8.875% 11-15.8.16 144A	1.800.000	USD	1.251.433,93	1.393.521,55	0,44
First Data 12.625% 10-15.01.21	2.845.000	USD	2.006.268,86	1.906.674,88	0,60
First Data 9.875% 08-24.9.15	13.000	USD	8.145,09	9.413,40	-
First Data 9.875% 09-24.09.15	71.000	USD	42.001,77	51.138,16	0,02
Fmg Res 6.375% 10-1.2.16 144a	700.000	USD	518.471,10	523.052,04	0,17
Fmg Res 8.25% 11-1.11.19 144A	1.650.000	USD	1.202.006,94	1.293.282,75	0,41
Fsl Sem 8.05% 11-01.02.2020	2.600.000	USD	1.806.296,88	1.882.679,20	0,60
Fsl Sem 9.25% 10-15.4.18 144a	550.000	USD	420.659,67	452.807,84	0,14
Fst 8.5% 09-15.02.14	500.000	USD	384.204,54	419.828,22	0,13
Ftr 8.75% 10-15.4.22	50.000	USD	37.472,83	38.131,19	0,01
Gmac 6.75% 08-1.12.14	100.000	USD	61.350,63	77.417,86	0,02
Goodman Net 10.125% 11-1.7.18	800.000	USD	550.125,26	588.529,83	0,19
Graphic Pack 7.875% 10-1.10.18	275.000	USD	211.921,55	225.609,52	0,07
Graphic Pack 9.5% 09-15.06.17	1.080.000	USD	868.774,48	910.988,71	0,29
Greif Lux 7.375% 11-15.7.21	1.190.000	EUR	1.209.462,50	1.142.400,00	0,36
Griffon Corp 7.125% 11-1.4.18	275.000	USD	198.706,60	209.721,53	0,07
Harrar S Op 11.25% 09-01.06.17	2.030.000	USD	1.660.154,63	1.659.544,35	0,52
Hca Inc 5.75% 04-15.3.14	1.000.000	USD	752.292,14	785.733,54	0,25
Hca Inc 6.375% 04-15.1.15	2.545.000	USD	1.924.758,63	1.997.241,27	0,63
Hca Inc 7.25% 10-15.9.20	1.575.000	USD	1.171.786,62	1.279.994,61	0,40
Hca Inc 9.875% 10-15.02.17	325.000	USD	280.405,27	273.514,23	0,09
Healthsouth 7.25% 10-01.10.18	200.000	USD	149.323,88	152.909,91	0,05
Healthsouth 7.75% 10-15.9.22	825.000	USD	612.449,43	625.192,58	0,20
Hertz 7.5% 11-15.10.18	450.000	USD	345.370,12	362.246,27	0,11
Hexion Fin 8.875% 10-01.02.18	750.000	USD	556.372,22	541.636,17	0,17
Hexion Us Finance 9%11-15.11.20	1.600.000	USD	1.222.236,58	1.016.831,65	0,32
Host Htls&Res 6.875%06-1.11.14	500.000	USD	397.279,18	392.866,77	0,12
Host Marriot 6.375% 05-15.3.15	550.000	USD	411.534,40	431.094,25	0,14
Host Marriott 6.75% 06-1.6.16	740.000	USD	534.418,38	585.718,14	0,19
Hovnanian Ent 11.875% 15.10.15	875.000	USD	621.606,54	363.979,51	0,12
Huntsman 5.5% 09-30.06.16	600.000	USD	421.565,51	452.952,28	0,14
Ilfc 5.75% 11-15.05.16	275.000	USD	192.975,69	196.490,43	0,06
Ilfc 6.5% 10-1.9.14	500.000	USD	382.032,47	393.829,68	0,12
Ilfc 7.125% 10-1.9.18 144a	150.000	USD	114.608,60	119.593,27	0,04
Ilfc 8.25% 10-15.12.2020	600.000	USD	468.073,12	466.818,16	0,15

UBI SICAV

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Iffc 8.625%11-15.9.15/Step Dwn	1.550.000	USD	1.173.784,75	1.223.857,03	0,39
Ingles Mark 8.875% 09-15.5.17	1.460.000	USD	1.142.803,37	1.217.463,31	0,39
Intels Jacks 8.5% 11-1.11.19	50.000	USD	33.445,53	40.827,33	0,01
Intelsat 11.25% 06-15.6.16	500.000	USD	361.514,72	404.662,40	0,13
Intelsat 11.25% 09-4.2.17	1.800.000	USD	1.383.938,32	1.341.524,48	0,42
Intelsat 7.25% 11-1.4.19	1.050.000	USD	740.244,64	820.976,00	0,26
Intelsat 7.5% 11-01.04.21 144a	1.000.000	USD	708.488,88	778.993,18	0,25
Interac Data 10.25% 11-1.8.18	1.075.000	USD	851.174,80	906.771,17	0,29
Interline 7% 10-15.11.18	2.100.000	USD	1.535.096,46	1.674.305,74	0,53
Intl Lease 6.375% 08-25.3.13	1.075.000	USD	778.779,01	823.961,02	0,26
Isle Casinos 7.75% 15.03.19 Wi	2.250.000	USD	1.608.070,99	1.585.910,72	0,50
Isle Of Capri Cas.7% 04-14 Wi	750.000	USD	507.148,89	540.191,81	0,17
Jag Land Rov 8.125% 11-15.5.18	300.000	GBP	345.369,30	334.009,04	0,11
James Riv Co 7.875% 11-1.4.19	1.850.000	USD	1.236.529,51	1.075.954,24	0,34
Jarden 7.5% 10-15.1.20/Sub	250.000	EUR	255.625,00	242.500,00	0,08
Jbs USA 11.625% 09-1.5.14	750.000	USD	584.408,52	655.018,68	0,21
Jbs USA 7.25% 11-01.06.21	1.575.000	USD	1.086.375,56	1.131.369,64	0,36
Kennedy Wil 8.75% 1.4.19 144a	1.125.000	USD	795.775,49	844.952,43	0,27
Kindred Escrow 8.25% 11-1.6.19	1.820.000	USD	1.253.839,87	1.177.675,92	0,37
Koppers 7.875% 10-1.12.19	1.490.000	USD	1.113.261,29	1.216.654,47	0,38
Lamar Media 9.75%09-1.4.14	1.620.000	USD	1.389.333,46	1.397.681,32	0,44
Landry S Acquis 11.625%1.12.15	680.000	USD	522.684,66	551.323,04	0,17
Lear Corp 8.125% 10-15.3.20	1.650.000	USD	1.285.056,14	1.398.143,51	0,44
Level 3 Fin 9.375% 11-01.04.19	150.000	USD	108.850,02	120.604,32	0,04
Level 3 Fin.9.25% 07-1.11.14	458.000	USD	340.769,27	360.747,99	0,11
Lin Tele Corp6.5% 15.5.13(Rta)	1.700.000	USD	1.215.502,78	1.311.192,85	0,41
Lin Television 6.5% 05-13-B-	875.000	USD	649.731,10	674.878,67	0,21
Linn En 6.5% 11-15.5.15 144a	1.375.000	USD	971.128,15	1.051.255,63	0,33
Lvlt 8.125% 11-1.7.19 144A	375.000	USD	260.949,58	284.539,54	0,09
Lyondell 8% 11-1.11.2017	308.000	USD	252.981,66	259.207,33	0,08
Lyondell Che 11% 10-01.5.2018	848.470	USD	676.869,46	714.057,30	0,23
Macgray Corp 7.625% 05-15.8.15	900.000	USD	671.379,11	709.760,04	0,22
Manitowoc Co Inc 8.5% 1.11.20	725.000	USD	528.164,60	588.505,76	0,19
Manitowoc Co Inc 9.5% 15.2.18	80.000	USD	57.341,51	65.631,86	0,02
Marina Dis 9.5% 11-15.10.15	1.975.000	USD	1.448.774,04	1.422.505,10	0,45
Marina Dis 9.875% 11-15.08.18	400.000	USD	300.465,15	281.169,36	0,09
Markw Energy 6.75% 10-01.11.20	25.000	USD	17.899,33	20.172,94	0,01
Markw Energy 6.5% 11-15.8.21	1.725.000	USD	1.256.637,01	1.383.627,66	0,44
Medassets Inc 8% 11-15.11.2018	300.000	USD	215.819,57	226.476,14	0,07
Meg Energy 6.5% 15.3.21	550.000	USD	397.413,20	433.212,65	0,14
Metals USA 11.125% 06-1.12.15	3.803.000	USD	2.936.309,87	3.043.073,80	0,96
Metropcs Wi 6.625% 10-15.11.20	846.000	USD	588.609,94	607.707,12	0,19
Mgm Mir 13% 08-15.11.13	1.000.000	USD	881.465,63	914.763,32	0,29
Mgm Resorts 9% 11-15.03.20	295.000	USD	240.086,03	251.675,46	0,08
Mgm Resorts Itl11.125% 15.11.17	1.350.000	USD	1.102.408,23	1.185.533,26	0,37
Michael Fo 9.75% 11-15.07.18	2.225.000	USD	1.726.672,10	1.803.961,41	0,57
Mirant Mid-Atl.9.125% 01-17 B	1.225.077	USD	972.362,18	964.943,24	0,31
Mirant Mid-Atl8.625%00-30.6.12	8.518	USD	5.824,93	6.692,55	-
Moment Per 9.5% 11-15.1.2021	900.000	EUR	900.000,00	657.000,00	0,21
Moog Inc 7.25% 08-15.6.18	1.105.000	USD	861.405,48	898.027,96	0,28
Mtr Gaming 11.5%11-1.8.19 144A	1.725.000	USD	1.163.635,73	1.132.814,00	0,36
Mylan Inc 7.625% 10-15.7.17	450.000	USD	366.176,87	378.278,70	0,12
Nalco Co 6.875% 10-15.1.19	350.000	EUR	350.000,00	395.500,00	0,13
Newfield Exp.7.125% 08-15.5.18	350.000	USD	259.163,95	287.813,43	0,09
Newfield Expl 6.875% 1.2.20	225.000	USD	176.394,22	185.456,23	0,06
Newton Acq.10.375% 06-15.10.15	500.000	USD	389.378,87	400.092,44	0,13
Nexeo Sol 8.375% 11-1.3.18	1.100.000	USD	802.389,01	843.122,91	0,27
Nextel Com.7.375% 05-15 S.D	1.000.000	USD	729.155,37	704.849,21	0,22
Niel Fin 7.75% 11-15.10.18	725.000	USD	529.219,61	603.166,04	0,19
Nielsen Fin 11.5% 09-1.05.16	1.693.000	USD	1.406.882,08	1.493.267,34	0,47
Nielsen Fin 11.625% 09-1.2.14	1.300.000	USD	1.093.685,88	1.150.387,09	0,36
Nii Cap 7.625% 11-1.4.2021	951.000	USD	687.296,87	727.086,62	0,23
North Am 10.875% 09-1.6.16	475.000	USD	374.406,48	387.859,65	0,12
Novelis 8.75% 11-15.12.20	1.275.000	USD	967.595,05	1.053.374,03	0,33
Nrg Energy 7.625% 11-15.01.18	425.000	USD	325.688,50	327.388,98	0,10

UBI SICAV

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Nrg Energy 7.625% 11-15.05.19	275.000	USD	192.766,02	207.603,13	0,07
Nrg Energy 7.875% 15.5.21 144a87	850.000	USD	601.025,66	638.408,50	0,20
Nrg Energy 8.25% 11-1.9.20	1.425.000	USD	1.072.997,95	1.103.204,56	0,35
Nrg Energy Inc 7.375% 06-17	500.000	USD	398.264,98	399.607,13	0,13
Nxp 10% 09-15.07.13 144a	275.000	USD	219.952,66	229.316,72	0,07
Nxp 9.75% 10-01.08.2018 144a	575.000	USD	456.893,13	482.802,45	0,15
Nxp Bv Frn 06-15.10.13 Regs.	671.484	EUR	659.924,77	658.054,36	0,21
Omega Healthcare 7%05-15.1.16	750.000	USD	591.980,56	589.300,16	0,19
Optima Special 12.5% 15.12.16	800.000	USD	575.928,01	611.639,64	0,19
Osi Restaurant10%-15.6.15	750.000	USD	543.440,93	597.244,16	0,19
Pantry 7.75% 04-15.2.14	1.250.000	USD	923.929,95	955.686,94	0,30
Parker Dril 9.125% 10-01.04.18	25.000	USD	18.295,58	20.269,23	0,01
Peabody Ener 6% 15.11.18 144A	1.975.000	USD	1.435.424,09	1.551.823,75	0,49
Peninsula Gam 10.75%10-15.8.17	60.000	USD	46.337,51	48.415,05	0,02
Peninsula Gam 8.375%09-15.8.15	200.000	USD	147.789,96	163.309,32	0,05
Petroleos 4.9% 09-28.10.14	4.125.000	USD	1.999.087,66	2.486.471,13	0,79
Petroleos 8.5% 10-02.11.17	7.850.000	USD	3.969.294,63	4.559.488,51	1,44
Petroplus Fin7% 07-1.5.17 144a	775.000	USD	525.808,63	295.516,70	0,09
Phillips Vh 7.325% 10-15.5.20	1.275.000	USD	996.519,63	1.065.651,12	0,34
Pilgrims Pr 7.875% 11-15.12.18	325.000	USD	238.215,19	235.334,90	0,07
Pinnacle Ent 8.75% 10-01.08.17	1.000.000	USD	774.493,12	814.620,81	0,26
Pionner Nat Res 6.65% 07-17	1.000.000	USD	771.215,09	852.340,64	0,27
Pkoh 8.125% 11-1.4.21	600.000	USD	425.682,87	455.263,26	0,14
Plains Expl 6.625% 11-1.5.21	1.000.000	USD	711.133,56	808.843,35	0,26
Plains Expl 6.75% 11-1.2.22	500.000	USD	369.740,44	403.458,77	0,13
Plastipak 10.625% 15.8.19 144a	965.000	USD	818.087,04	821.418,94	0,26
Precisn 6.5% 11-15.12.21 144A	250.000	USD	174.380,08	196.433,39	0,06
Precisn 6.625% 11-15.11.20	600.000	USD	458.428,46	472.595,62	0,15
Quebecor Media 7.75%06-15.3.16	550.000	USD	396.259,09	435.331,05	0,14
Radnet Mgmt 10.375% 10-01.4.18	775.000	USD	553.314,87	525.363,02	0,17
Range Resources 6.75% 1.8.20	600.000	USD	441.690,50	513.037,78	0,16
Range Resources 8% 09-15.5.19	750.000	USD	578.732,25	644.185,96	0,20
Rbs Global 11.75% 06-1.8.16	35.000	USD	22.753,23	28.309,52	0,01
Rbs Global 8.5% 10-01.05.18	750.000	USD	572.873,53	612.409,97	0,19
Reliant Egy 9.237% 01-2.7.17	221.858	USD	182.642,90	167.485,47	0,05
Reliant Egy 9.681% 01-02.07.26	400.000	USD	312.557,19	305.819,82	0,10
Res Care Inc 10.75% 10-15.1.19	500.000	USD	375.121,92	397.681,32	0,13
Reynolds Grp 6.875% 11-15.2.21	400.000	USD	292.141,40	306.590,15	0,10
Reynolds Grp 8.25% 11-15.2.21	400.000	USD	292.141,40	272.695,76	0,09
Rghl 7.125% 10-15.4.2019 144a	875.000	USD	632.248,27	685.831,76	0,22
Rghl Us Es 7.875% 11-15.08.19	1.575.000	USD	1.090.552,78	1.267.861,96	0,40
Rghl Us Escrow 9.875% 15.8.19	825.000	USD	571.529,66	616.454,18	0,19
Rite Aid 9.75% 09-12.6.16	500.000	USD	411.133,42	421.754,03	0,13
Rock Tenn 9.25% 09-15.03.16	1.500.000	USD	1.174.165,69	1.224.819,94	0,39
Rockwood Spec.7.625% 04-14	620.000	EUR	630.687,50	626.200,00	0,20
Rsc Equip 8.25% 11-1.2.2021	475.000	USD	363.664,20	370.479,14	0,12
Salem Com 9.625% 09-15.12.16	1.248.000	USD	985.352,10	1.014.243,35	0,32
Sba Telecom 8% 10-15.8.16	765.000	USD	608.850,45	634.970,92	0,20
Sba Telecom 8.25% 10-15.8.19	15.000	USD	10.464,59	12.565,96	-
Sc Games 8.125%11-15.9.18	630.000	USD	479.096,84	497.438,66	0,16
Sci Games 9.25% 09-15.6.19	350.000	USD	262.458,11	285.791,32	0,09
Seagate Tec 10% 09-1.5.14 144a	2.058.000	USD	1.725.501,44	1.793.407,93	0,57
Sealed Air8.125% 15.09.19 144A	975.000	USD	703.996,53	822.420,37	0,26
Sealy Corp 10.875%15.4.16 144a	1.120.000	USD	947.203,87	942.572,12	0,30
Semtri 7.75% 10-01.10.17	250.000	USD	178.246,76	200.285,02	0,06
Senior Hsg Pptys 6.75% 15.4.20	25.000	USD	18.310,81	19.626,31	0,01
Sensata Tec 6.5% 11-15.5.19	625.000	USD	427.715,99	475.436,20	0,15
Service Corp 6.75% 04-01.04.16	50.000	USD	40.116,18	41.693,95	0,01
Service Corp Int 7%05-15.06.17	50.000	USD	32.779,12	41.790,24	0,01
Service Corp Int6.75%07-1.4.15	1.250.000	USD	967.057,04	1.035.126,91	0,33
Sinclair Tel 9.25% 1.11.17144a	50.000	USD	32.635,64	41.982,82	0,01
Smithfld Fds 10% 09-15.7.14	900.000	USD	767.456,98	805.954,63	0,25
Solutia 8.75% 09-1.11.17	75.000	USD	50.800,96	63.118,67	0,02
Solutia Inc 7.875% 10-15.3.20	750.000	USD	597.433,15	628.297,96	0,20
Spansion 7.875% 11-15.11.17	325.000	USD	231.910,95	227.824,21	0,07

UBI SICAV

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Sprint Nex 9% 11-15.11.18 144A	500.000	USD	363.821,58	404.421,68	0,13
Sra Intl 1% 11-1.10.19 144A	825.000	USD	590.275,90	619.631,78	0,20
Ssi Invt II 11.125% 01.06.18	950.000	USD	774.668,36	773.889,77	0,24
Standard Pac 10.75% 09-15.9.16	25.000	USD	15.772,90	20.221,08	0,01
Statosp 7.5% 10-12.08.15	475.000	USD	359.263,32	382.371,07	0,12
Std Pac 8.375% 10-15.1.21	225.000	USD	167.912,17	163.140,82	0,05
Steel Cap 6.25% 11-26.7.16	1.500.000	USD	1.059.027,17	1.082.093,75	0,34
Stena Ab 7% 04-1.12.16	500.000	USD	378.787,88	355.313,33	0,11
Stewart Ent 6.5% 11-15.4.19	1.050.000	USD	736.428,26	812.887,57	0,26
Sthi Hldg 8% 11-15.3.18 144a	375.000	USD	271.758,82	296.816,62	0,09
Sugarhouse 8.625% 15.4.16 144a	2.830.000	USD	1.993.213,72	2.234.526,06	0,71
Sungard 10.625% 09-15.05.15	1.205.000	USD	964.914,02	988.579,90	0,31
Sungard D.S. 10.25% 06-15.08.15	1.700.000	USD	1.249.155,15	1.357.027,31	0,43
Surgical Care 10% 07-15.7.17	75.000	USD	40.269,88	55.463,54	0,02
Susser Hldgs 8.5% 10-15.05.16	1.140.000	USD	909.901,82	947.328,89	0,30
Syniverse 9.125% 11-15.1.19	970.000	USD	763.853,54	788.314,14	0,25
Targa Res 6.875% 11-1.2.21	1.450.000	USD	1.065.787,66	1.130.936,33	0,36
Targa Res 7.875% 11-15.10.18	725.000	USD	547.376,37	589.203,87	0,19
Tenet Hlthc 6.25% 1.11.18 144A	1.000.000	USD	727.643,16	783.807,73	0,25
Texas Compet 11.5% 15.04.17 144a	1.550.000	USD	1.061.209,75	1.013.413,32	0,32
Thermon Ind 9.5% 10-01.05.17	2.076.000	USD	1.610.858,48	1.723.136,77	0,54
Thompson Cr 7.375% 11-1.6.18	625.000	USD	424.699,91	428.494,40	0,14
TI Acq. 10.5% 07-15.1.15 144a	1.150.000	USD	903.724,96	935.616,07	0,20
Tnetbb 6.375% 10-15.11.20	950.000	EUR	950.000,00	912.000,00	0,29
Toys R Us 7.375% 10-1.9.16 144a	425.000	USD	333.046,00	328.207,45	0,10
Tpc Grp 8.25% 11-1.10.17	500.000	USD	392.478,83	385.163,50	0,12
Transdg 7.75% 11-15.12.18	1.150.000	USD	870.813,23	952.316,76	0,30
Transunion 11.375% 11-15.6.18	1.675.000	USD	1.371.892,76	1.474.165,16	0,47
Trimas 9.75% 10-15.12.17	2.650.000	USD	2.077.950,13	2.214.882,72	0,70
Ucd 8.875% 09-15.11.15	49.000	USD	32.419,39	41.803,72	0,01
Unisys Co 12.75% 15.10.14 144a	718.000	USD	611.693,50	628.453,95	0,20
Upc Hld Bv 9.75% 09-15.4.18	110.000	EUR	99.323,50	111.925,00	0,04
Upc Hld Bv 9.875% 15.4.18	950.000	USD	734.760,55	780.293,11	0,25
Upcb Fin 7.625% 15.11.21 144A	800.000	USD	581.775,87	623.964,87	0,20
Utd Rentals 10.875% 09-15.6.16	325.000	USD	264.631,98	277.895,47	0,09
Utd Rentals 8.375% 10-15.9.20	450.000	USD	322.153,42	337.980,97	0,11
Uvn 8.5% 10-15.5.21	225.000	USD	176.343,15	157.724,45	0,05
Vail Res 6.5% 11-1.5.19/Sub	425.000	USD	294.423,28	333.936,76	0,11
Valeant 6.5% 11-15.07.16	850.000	USD	612.391,93	653.959,48	0,21
Valeant Phar6.75% 1.10.17 144a	575.000	USD	436.245,84	444.599,04	0,14
Verso Paper 11.5% 10-1.7.14	500.000	USD	371.356,01	392.866,77	0,12
Verso Paper 8.75% 11-01.02.19	975.000	USD	742.791,47	458.151,99	0,14
Videotron 9.125% 08-15.4.18	2.895.000	USD	2.329.921,82	2.455.893,96	0,78
Visant 10% 10-1.10.17	3.950.000	USD	2.890.126,04	2.784.154,37	0,88
Warner Chilc 7.75% 15.09.18	1.700.000	USD	1.301.954,35	1.337.383,97	0,42
Wendy S/Arby S 10% 09-15.7.16	2.000.000	USD	1.508.027,70	1.694.719,41	0,54
Westmoreld 10.75% 11-01.02.18	1.575.000	USD	1.107.837,01	1.188.999,73	0,38
Wind Acq 11.75% 09-15.7.17 144a	482.000	USD	388.797,59	332.311,37	0,11
Wind Acquis 11.75% 9-15.7.17	50.000	EUR	48.135,50	41.125,00	0,01
Windstream 7.5% 01.06.22 144A	1.150.000	USD	835.816,56	883.661,36	0,28
Windstream 7.5% 11-01.04.23	300.000	USD	216.935,42	228.209,37	0,07
Windstream 7.875% 10-01.11.17	505.000	USD	385.899,80	421.108,89	0,13
Windstream Co 7% 07-15.3.19 Sr	500.000	USD	361.865,62	389.015,14	0,12
Wireco World 9.5% 15.5.17 144a	2.520.000	USD	1.896.158,57	1.950.930,17	0,62
Wm Finance 11.5% 11-1.10.18 144A	1.200.000	USD	827.649,61	917.459,46	0,29
Wm Finance 9.5% 11-15.6.16 144A	1.650.000	USD	1.199.596,45	1.379.077,92	0,44
Wmg Acq 9.5% 09-15.6.16	1.075.000	USD	830.638,87	898.490,16	0,28
Wpx Energy 5.25% 15.1.17 S 144a25	850.000	USD	617.777,45	658.051,84	0,21
Wyn L Veg 7.875% 10-1.11.17	750.000	USD	594.985,33	634.075,42	0,20
			226.505.075,34	235.314.627,46	74,43

Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato

226.505.075,34 235.314.627,46 74,43

UBI SICAV

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Obbligazioni					
Academy Ltd 9.25% 1.8.19 144A	1.675.000	USD	1.150.004,01	1.274.169,01	0,40
Ameache 10.875% 15.04.16 144a	1.225.000	USD	870.777,91	726.610,95	0,23
Aramark Hold 8.625% 1.5.16	780.000	USD	557.417,80	618.880,71	0,19
Bi-Lo 9.25% 11-15.02.19 144a	150.000	USD	109.553,02	119.015,52	0,04
Brightstar 9.5% 10-01.12.16	1.600.000	USD	1.171.289,87	1.257.173,67	0,40
Building Mat6.875%15.8.18 144a	1.300.000	USD	963.329,20	1.051.496,36	0,33
Harvest Oper6.875%1.10.17 144a	1.175.000	USD	875.528,94	936.813,93	0,30
Human Touch Frn 09-30.3.14/Pik	5.936	USD	3.954,08	-	-
Insight Com 9.375%15.7.18 144a	250.000	USD	199.941,63	220.024,65	0,07
Intelsat 11.5% 08-04.02.17 Pik	2.025.000	USD	1.533.929,88	1.505.315,26	0,48
Jmc Steel Grp 8.25%11-15.3.18	1.675.000	USD	1.204.762,19	1.258.040,29	0,40
Longview 8% 11-1.6.2016 144a	645.000	USD	462.305,81	496.860,92	0,16
Plastipak Hld 8.5% 05-15 144a	125.000	USD	98.750,49	98.216,69	0,03
Rain Cii Ca 8% 10-01.12.18	350.000	USD	257.182,75	270.288,49	0,08
			9.458.727,58	9.832.906,45	3,11
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			9.458.727,58	9.832.906,45	3,11
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			305.176.485,41	313.776.923,82	99,25

UBI SICAV

High Yield Bond

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Holding e società finanziarie	21,66	Stati Uniti d'America	72,29
Varie	9,34	Lussemburgo	4,63
Comunicazioni	6,83	Venezuela	4,47
Stati, province e municipalità	6,25	Canada	2,48
Petrolio	5,87	Argentina	2,36
Tempo libero	4,72	Paesi Bassi	2,02
Altri servizi	4,59	Irlanda	1,72
Educazione sanitaria e servizi sociali	3,76	Francia	1,43
Servizi pubblici	2,80	Isole Cayman	1,23
Software legato a Internet	2,67	Bermuda	1,00
Estrazione mineraria, industrie pesanti	2,65	Gran Bretagna	0,86
Contenitori e imballi	2,17	Germania	0,72
Attrezzatura per ufficio, computer	1,97	Indonesia	0,66
Prodotti chimici	1,82	Australia	0,58
Tecnologia aerospaziale	1,81	Svezia	0,46
Istituti ipotecari e di finanziamento	1,66	Porto Rico	0,42
Meccanica, macchinari	1,64	Filippine	0,37
Costruzione, materiali edili	1,61	Ucraina	0,34
Vendita al dettaglio	1,52	Uruguay	0,28
Prodotti farmaceutici e cosmetici	1,46	Liberia	0,23
Grafica, editoria	1,40	Egitto	0,15
Elettronica e apparecchiature elettriche	1,14	Singapore	0,12
Carta e prodotti forestali	1,13	Austria	0,08
Banche e istituti finanziari	1,11	Costa d'Avorio	0,08
Generi alimentari e distillerie	1,08	El Salvador	0,05
Assicurazioni	1,07	Turchia	0,05
Beni al consumo	1,03	Croazia	0,04
Semiconduttori elettronici	0,83	Ghana	0,04
Trasporti	0,70	Sri Lanka	0,04
Industria automobilistica	0,62	Colombia	0,03
Agricoltura e pesca	0,54	Pakistan	0,02
Società immobiliari	0,53	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	0,75
Prodotti tessili	0,34		
Metalli non ferrosi	0,33		
Metalli preziosi	0,29		
Case commerciali	0,18		
Fondi di investimento	0,07		
Servizi ambientali e riciclo	0,06		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	0,75		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Short Term EUR

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Germany 0.75% 11-13.09.13	7.000.000	EUR	7.041.930,00	7.078.260,00	11,11
Germany 1% 10-16.3.12	2.000.000	EUR	2.008.040,00	2.004.760,00	3,15
Germany 3.25% 05-4.7.15	6.500.000	EUR	6.894.885,00	7.126.925,00	11,19
Germany 4% 06-04.07.16	4.000.000	EUR	4.425.080,00	4.584.800,00	7,20
Germany 4% 07-13.04.12 S.150	1.000.000	EUR	1.021.200,00	1.011.280,00	1,59
Germany 5% 02-04.01.12	3.000.000	EUR	3.043.200,00	3.000.780,00	4,71
Italy 0% 10-31.08.12 Ctz	4.000.000	EUR	3.855.370,00	3.892.000,00	6,11
Italy 0% 11-29.04.13 Ctz	6.000.000	EUR	5.675.910,00	5.654.880,00	8,88
Italy 0% 11-30.09.2013 Ctz	3.000.000	EUR	2.739.000,00	2.766.450,00	4,34
Italy 3% 10-01.11.15 Btp	1.000.000	EUR	960.152,00	911.900,00	1,43
Italy 3% 10-15.6.15 Btp	1.000.000	EUR	971.920,00	916.300,00	1,44
Italy 4% 05-1.2.37 Btp	1.000.000	EUR	672.600,00	701.930,00	1,10
Italy 4.25% 07-15.10.12 Btp	2.500.000	EUR	2.553.450,00	2.506.250,00	3,93
Italy 4.25% 08-15.4.13 Btp	1.000.000	EUR	1.033.700,00	999.770,00	1,57
Italy 4.75% 02-1.2.13 Btp	2.000.000	EUR	2.063.860,00	2.009.600,00	3,15
Italy 4.75% 11-15.09.16 Btp	1.500.000	EUR	1.483.200,00	1.423.500,00	2,23
Italy 5% 09-1.3.25 Btp	500.000	EUR	421.500,00	420.840,00	0,66
Italy 6% 00-01.5.31 Btp	500.000	EUR	440.890,00	443.865,00	0,70
Italy 6% 11-15.11.14 Bot	2.500.000	EUR	2.530.325,00	2.528.000,00	3,97
Italy Frn 05-01.03.12 Cct	2.000.000	EUR	1.997.210,00	1.992.000,00	3,13
Italy Frn 07-1.12.14 Cct	1.000.000	EUR	979.250,00	927.650,00	1,46
Italy Frn 07-1.12.14 Cct	2.000.000	EUR	1.940.260,00	1.872.000,00	2,94
Italy Frn 08-1.9.15 Cct	1.000.000	EUR	969.780,00	877.500,00	1,38
Italy Frn 10-01.03.17 Cct	2.000.000	EUR	1.882.466,67	1.660.060,00	2,61
Italy Frn 10-15.10.17 Cct	2.000.000	EUR	1.931.195,00	1.555.600,00	2,44
Italy Frn 11-15.4.2018	1.000.000	EUR	982.450,00	765.800,00	1,20
Netherlands 2.5% 09-15.01.12	3.000.000	EUR	3.022.110,00	2.994.300,00	4,70
			63.540.933,67	62.627.000,00	98,32
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			63.540.933,67	62.627.000,00	98,32
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Landesbki Is.Frn06-09 T2/Deflt	300.000	USD	6.256,73	8.088,43	0,01
			6.256,73	8.088,43	0,01
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			6.256,73	8.088,43	0,01
Strumenti finanziari					
Opzioni					
Put Eur/Usd Spot -Cross Rates 13/01/12 1.27	4.500.000	EUR	47.460,00	15.943,50	0,02
Put Eur/Usd Spot -Cross Rates 13/01/12 1.3	2.000.000	EUR	16.500,00	23.274,00	0,04
			63.960,00	39.217,50	0,06
Totale - Strumenti finanziari			63.960,00	39.217,50	0,06
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			63.611.150,40	62.674.305,93	98,39

UBI SICAV

Short Term EUR

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%
Stati, province e municipalità	98,32
Varie	0,06
Banche e istituti finanziari	0,01
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	1,61
	100,00

Ripartizione geografica	%
Italia	54,67
Germania	38,95
Paesi Bassi	4,70
Gran Bretagna	0,06
Islanda	0,01
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	1,61
	100,00

UBI SICAV

Euro Liquidity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Finland 4.25% 07-15.09.12	6.000.000	EUR	6.221.820,00	6.173.100,00	8,42
France 3.75% 07-12.1.12 Btan	10.000.000	EUR	10.147.630,00	10.009.000,00	13,64
France 4.5% 06-12.7.12 Btan	6.500.000	EUR	6.702.930,00	6.644.300,00	9,06
France 5% 02-25.4.12 Oat	4.000.000	EUR	4.106.840,00	4.053.960,00	5,53
Germany 1% 10-16.3.12	8.200.000	EUR	8.199.074,00	8.219.516,00	11,20
Germany 4% 07-13.04.12 S.150	4.000.000	EUR	4.070.760,00	4.045.120,00	5,51
Germany 5% 02-4.7.12	6.500.000	EUR	6.734.845,00	6.662.240,00	9,08
Italy 0% 10-30.4.12 Ctz	7.000.000	EUR	6.888.000,00	6.933.850,00	9,45
Italy Frn 09-01.07.16 Cct	2.300.000	EUR	2.255.610,00	1.957.300,00	2,67
Italy Frn 10-01.03.17 Cct	1.200.000	EUR	1.154.280,00	996.036,00	1,36
Italy Frn 10-15.12.15	2.000.000	EUR	2.000.800,00	1.690.000,00	2,30
Italy Frn 11-15.4.2018	2.000.000	EUR	1.964.580,00	1.531.600,00	2,09
Netherlands 2.5% 09-15.01.12	7.500.000	EUR	7.572.300,00	7.485.750,00	10,20
Netherlands 5% 02-15.07.12	5.000.000	EUR	5.183.250,00	5.127.000,00	6,99
			73.202.719,00	71.528.772,00	97,50
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			73.202.719,00	71.528.772,00	97,50
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			73.202.719,00	71.528.772,00	97,50

UBI SICAV

Euro Liquidity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%
Stati, province e municipalità	97,50
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,50
	100,00

Ripartizione geografica	%
Francia	28,23
Germania	25,79
Italia	17,87
Paesi Bassi	17,19
Finlandia	8,42
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,50
	100,00

UBI SICAV

Active Duration

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Abbey Natl 4.125% 11-03.03.14	100.000	EUR	98.060,00	98.440,00	0,32
Alstom 4% 09-23.9.14	50.000	EUR	51.075,00	51.020,00	0,17
Arcelormit 8.25% 09-03.06.13	50.000	EUR	56.517,50	52.790,00	0,17
Areva 3.875% 09-23.09.16	50.000	EUR	48.150,00	47.300,00	0,15
Asm Brescia 4.875% 04-28.5.14	100.000	EUR	106.836,00	99.300,00	0,32
Atlantia 5.625% 09-06.05.16	100.000	EUR	108.505,00	103.160,00	0,34
Australia 6.25% 02-15.4.15	2.000.000	AUD	1.444.500,77	1.731.124,22	5,65
Axa 4.5% 09-23.1.15	50.000	EUR	53.404,75	51.700,00	0,17
Barclays 5.25% 09-27.5.14	100.000	EUR	107.769,05	103.700,00	0,34
Bbvasm 4% 11-13.5.13	100.000	EUR	99.871,00	99.330,00	0,32
Casino Gp 4.472% 11-04.04.16	100.000	EUR	100.000,00	100.650,00	0,33
Citigp 7.375% 09-16.6.14	100.000	EUR	112.765,48	106.730,00	0,35
Comzmk 5% 09-6.2.14	50.000	EUR	53.890,00	51.280,00	0,17
Daimler Intl 7.875% 09-16.01.14	50.000	EUR	56.400,00	55.705,00	0,18
Edison Spa 3.25% 10-17.3.15	50.000	EUR	47.755,00	45.013,50	0,15
Edp Fin Bv 3.75% 05-22.06.15	50.000	EUR	42.250,00	42.530,00	0,14
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	100.000	EUR	110.354,67	105.300,00	0,34
Enel Fin 4.625% 11-24.6.12	100.000	EUR	99.805,00	100.100,00	0,33
Ericsson Lm 5% 09-24.6.13	100.000	EUR	107.800,00	104.450,00	0,34
Ford Cred Eur 7.125% 07-15.1.13	50.000	EUR	51.500,00	51.125,00	0,17
Fortis Bk Nl 4% 10-3.2.15 Regs	100.000	EUR	101.662,66	101.460,00	0,33
France 3.75% 07-12.1.12 Btan	150.000	EUR	155.583,00	150.135,00	0,49
Gas Nat Fin 5.25% 09-9.7.14	50.000	EUR	52.536,41	51.045,00	0,17
Ge Cap Eur 4.875% 08-06.03.13	50.000	EUR	53.070,00	51.475,00	0,17
Germany 0.5% 10-15.06.12	1.500.000	EUR	1.502.535,00	1.503.660,00	4,91
Germany 3% 10-4.7.20	2.000.000	EUR	2.059.398,52	2.220.000,00	7,24
Gs 5.375% 08-15.02.13	100.000	EUR	105.784,00	100.220,00	0,33
Hsbc Bk 3.25% 11-28.1.15	100.000	EUR	99.941,00	101.950,00	0,33
Iberdrola 3.5% 10-13.10.16	50.000	EUR	49.146,16	48.090,00	0,16
Imp Tobacco 8.375% 09-17.02.16	50.000	EUR	59.275,00	59.255,00	0,19
Ing Nv 2.25% 10-23.9.13	100.000	EUR	99.382,50	99.010,00	0,32
Ing Verzekering 4% 06-18.09.13	50.000	EUR	50.655,00	50.095,00	0,16
Intesa San Frn 11-12.05.14	100.000	EUR	89.500,00	90.360,00	0,29
Italy 0% 10-30.4.12 Ctz	3.000.000	EUR	2.938.800,00	2.971.650,00	9,69
Italy 0% 10-31.12.12 Ctz	4.250.000	EUR	4.027.263,16	4.077.237,50	13,30
Italy 2.25% 10-01.11.13 Btp	1.500.000	EUR	1.465.821,43	1.429.245,00	4,66
Italy 4.25% 09-01.03.20 Btp	700.000	EUR	713.580,00	605.150,00	1,97
Italy 5 % 11-01.03.22 Btp	700.000	EUR	609.210,00	607.810,00	1,98
Italy Frn 08-1.9.15 Cct	1.000.000	EUR	969.800,00	877.500,00	2,86
Italy Frn 09-01.07.16 Cct	1.000.000	EUR	992.160,00	851.000,00	2,78
Italy Frn 10-15.10.17 Cct	1.000.000	EUR	966.600,00	777.800,00	2,54
Jpm Chase 3.875% 06-31.03.18	50.000	EUR	50.672,37	42.715,00	0,14
Kraft Foods 6.25% 08-20.03.15	100.000	EUR	110.700,00	111.040,00	0,36
Lloyds 4.5% 11-15.9.14	100.000	EUR	99.695,00	98.430,00	0,32
Mediobanca 3.75% 06-02.02.16	50.000	EUR	44.450,00	44.850,00	0,15
Merck Fin 3.375% 10-24.3.15	50.000	EUR	50.539,50	51.925,00	0,17
Merrill Lynch Bac 6.75% 05.21.13	100.000	EUR	107.341,33	99.860,00	0,33
Morgan St 3.75% 06-01.03.13	50.000	EUR	48.822,50	48.935,00	0,16
Natl Grid 4.125% 06-21.03.13	100.000	EUR	104.370,00	102.970,00	0,34
Netherlands 2.5% 09-15.01.12	1.200.000	EUR	1.208.616,00	1.197.720,00	3,91
Psa Fin 3.875% 10-18.01.13	50.000	EUR	49.875,00	49.635,00	0,16
Rbs 5.75% 09-21.5.14	100.000	EUR	106.055,33	100.230,00	0,33
Rci Bq 4% 11-16.3.16	100.000	EUR	96.206,50	93.210,00	0,30
Repsol 4.25% 11-12.02.2016	100.000	EUR	99.850,00	100.860,00	0,33
Sanpaolo Frn 06-26.6.18 Emtn	50.000	EUR	51.088,91	37.915,00	0,12
Sant Id Frn 11-19.4.13	100.000	EUR	96.650,00	96.680,00	0,31
Seb 2.5% 10-1.9.15	100.000	EUR	99.477,33	96.860,00	0,32
Std Chart 3.625% 10-15.12.15	50.000	EUR	50.242,80	50.660,00	0,16
Telecom It 5.125% 11-25.1.16	100.000	EUR	95.135,00	95.040,00	0,31
Telefonica Em 5.58% 08-12.6.13	100.000	EUR	106.545,00	102.320,00	0,33
Telekom Fin.5%03-22.07.13	100.000	EUR	107.690,00	103.360,00	0,34
Thyssenkrupp 8% 9-18.6.14	50.000	EUR	56.359,00	54.605,00	0,18

UBI SICAV

Active Duration

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Ubs Ln 3.5% 10-15.7.15	100.000	EUR	99.618,50	101.810,00	0,33
Uk 4.5% 08-07.03.19 Tbo	1.000.000	GBP	1.182.330,32	1.441.865,53	4,70
Unibail Rod 3.375% 10-11.3.15	50.000	EUR	50.725,00	50.825,00	0,17
Unicredito Frn 05-09.01.13	100.000	EUR	92.551,50	94.400,00	0,31
USA 3.75% 08-15.11.18 Tbo	1.500.000	USD	1.124.430,72	1.344.521,53	4,39
Vivendi 7.75% 09-23.1.14	100.000	EUR	115.295,50	109.890,00	0,36
			25.624.246,17	25.948.027,28	84,65
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			25.624.246,17	25.948.027,28	84,65
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Abertis 4.625% 09-14.10.16	50.000	EUR	48.250,00	47.760,00	0,16
USA 3.875% 10-15.08.40	1.200.000	USD	986.542,95	1.105.948,85	3,61
			1.034.792,95	1.153.708,85	3,77
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			1.034.792,95	1.153.708,85	3,77
Strumenti finanziari					
Obbligazioni					
Bpce 2.875% 10-22.09.15	100.000	EUR	98.935,00	95.890,00	0,31
			98.935,00	95.890,00	0,31
Opzioni					
Call Eur/Chf Spot Cross 31/01/12 1.25	1.500.000	EUR	5.212,50	1.570,50	0,01
Call Ftse Mib Index 20/01/12 17000	40	EUR	20.178,85	2.500,00	0,01
Call Usd/Eur Spot -Cross Rates 10/02/12 1.25	1.500.000	EUR	18.999,00	11.170,50	0,03
Put Eur/Usd Spot -Cross Rates 13/01/12 1.3	1.300.000	EUR	10.725,00	15.128,10	0,05
Put Eur/Usd Spot -Cross Rates 31/01/12 1.25	2.000.000	EUR	19.050,00	10.142,00	0,03
			74.165,35	40.511,10	0,13
Totale - Strumenti finanziari			173.100,35	136.401,10	0,44
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			26.832.139,47	27.238.137,23	88,86

UBI SICAV

Active Duration

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Stati, province e municipalità	74,68	Italia	41,78
Banche e istituti finanziari	5,75	Germania	12,67
Holding e società finanziarie	2,95	Stati Uniti d'America	9,67
Comunicazioni	1,32	Gran Bretagna	7,64
Servizi pubblici	0,96	Paesi Bassi	5,88
Trasporti	0,50	Australia	5,65
Generi alimentari e distillerie	0,36	Francia	2,61
Tempo libero	0,36	Spagna	1,61
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,35	Svezia	0,66
Assicurazioni	0,33	Austria	0,34
Petrolio	0,33	Irlanda	0,17
Vendita al dettaglio	0,33	Lussemburgo	0,17
Elettronica e apparecchiature elettriche	0,17	Svizzera	0,01
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,17	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	11,14
Società immobiliari	0,17		
Varie	0,13		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	11,14		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Active Beta

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
France 4% 02-25.10.13 Oat	1.000.000	EUR	1.055.700,00	1.057.900,00	9,11
France 4.75% 01-25.10.12 /Oat	900.000	EUR	934.596,00	931.779,00	8,02
Germany 1% 10-14.12.12	800.000	EUR	805.176,00	808.040,00	6,96
Germany 1.75% 10-09.10.15	700.000	EUR	729.652,00	732.165,00	6,30
Germany 2.5% 10-27.02.15	600.000	EUR	636.744,00	639.060,00	5,50
Germany 3.75% 04-04.01.15	700.000	EUR	766.059,00	770.315,00	6,63
Germany 4.25% 04-04.07.14	800.000	EUR	874.680,00	879.960,00	7,58
Germany 4.25% 07-12.10.12S.151	700.000	EUR	725.354,00	723.345,00	6,23
Italy 0% 10-31.08.12 Ctz	1.200.000	EUR	1.161.576,00	1.167.600,00	10,05
Italy 0% 10-31.12.12 Ctz	1.000.000	EUR	960.880,00	959.350,00	8,26
Italy 0% 11-29.02.12 Bot	1.200.000	EUR	1.183.534,08	1.196.351,76	10,30
Italy 0% 11-30.04.12 Bot	1.200.000	EUR	1.178.802,06	1.185.840,00	10,21
			11.012.753,14	11.051.705,76	95,15
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			11.012.753,14	11.051.705,76	95,15
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			11.012.753,14	11.051.705,76	95,15

UBI SICAV

Active Beta

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%
Stati, province e municipalità	95,15
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	4,85
	100,00

Ripartizione geografica	%
Germania	39,20
Italia	38,82
Francia	17,13
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	4,85
	100,00

UBI SICAV

Global Corporate Bond

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Abn Amro 2.75% 10-29.10.13	60.000	EUR	59.502,60	59.766,00	0,79
Allianz Fin5.75%(Frn)8.7.41sub	100.000	EUR	86.990,00	85.120,00	1,12
Amer Movil 4.125% 11-25.10.19	100.000	EUR	99.049,00	102.920,00	1,36
Arrfp 4.375% 11-25.1.16	100.000	EUR	99.647,00	100.530,00	1,32
Barclays 4% 10-20.01.17	60.000	EUR	58.965,60	59.328,00	0,78
Bat Intl 3.625% 11-9.11.21	100.000	EUR	99.202,00	99.180,00	1,31
Bertel 7.875% 09-16.01.14	50.000	EUR	55.620,50	55.595,00	0,73
Bg Energy 5% 11-4.11.36 Emtn	100.000	GBP	111.080,52	127.486,10	1,68
Bpcm 2.248% 11-01.11.16	250.000	USD	180.897,25	194.026,11	2,56
Carrefour 5.25% 11-24.10.18	130.000	EUR	132.457,00	132.119,00	1,74
Caterpillar 8.25% 08-15.12.38	25.000	USD	28.339,14	30.743,75	0,41
Cigna 4% 11-15.02.22	50.000	USD	35.882,18	38.131,19	0,50
Citigrp 4.5%11-14.1.12	275.000	USD	196.108,83	201.735,16	2,66
Cn Ntl Rlwy 6.375% 07-15.11.37	50.000	USD	46.500,07	50.240,73	0,66
Cofp 4.379% 10-8.2.17	50.000	EUR	49.335,50	49.675,00	0,65
Comcast Corp 6.45% 06-15.3.37	50.000	USD	44.002,40	46.955,67	0,62
Deere & Co 7.125% 01-3.3.31	11.000	USD	10.371,15	11.832,89	0,16
Eads Fin 4.625% 09-12.08.16	65.000	EUR	69.781,40	70.544,50	0,93
Ei Dp Nemours 5.75% 09-15.3.19	123.000	USD	104.989,19	114.875,17	1,51
Enbw 7.375%(Frn) 11-2.4.72/Sub	30.000	EUR	29.856,60	29.175,00	0,38
Enel Fin 4.625% 11-24.6.12	100.000	EUR	100.800,00	100.100,00	1,32
Ewe Ag 4.125% 11-4.11.20	50.000	EUR	49.712,50	52.315,00	0,69
Fedex Corp 8% 09-15.01.19	50.000	USD	46.755,48	50.575,47	0,67
Gdf Suez 3.125% 11-21.1.20	100.000	EUR	99.593,00	98.690,00	1,30
Gecc 6.875% 09-10.01.39	100.000	USD	86.840,57	90.667,49	1,20
Germany 5.5% 00-4.1.31	15.000	EUR	20.722,20	21.735,00	0,29
Gilead Sc 4.4% 11-1.12.21	35.000	USD	25.927,75	28.579,13	0,38
Glencore Fin 7.125% 08-23.04.15	150.000	EUR	161.250,00	161.520,00	2,13
Gs 5.25% 11-27.07.21	350.000	USD	255.118,84	259.557,83	3,42
Ibesm 4.75% 11-25.01.16	100.000	EUR	101.483,00	101.840,00	1,34
Intesa San 3.5% 11-27.11.13	100.000	EUR	96.926,00	96.460,00	1,27
John Ctrl 5.5% 06-15.01.16	71.000	USD	56.178,99	61.048,57	0,80
Jpm 3.15% 11-5.7.16	250.000	USD	181.927,09	193.043,95	2,54
Kraft 6.5% 10-09.02.40	25.000	USD	23.263,84	24.958,59	0,33
Linde Fin 3.125% 11-12.12.18	40.000	EUR	39.659,60	41.384,00	0,55
Lloyds 6.375% 09-17.6.16	50.000	EUR	52.408,50	51.540,00	0,68
Mor St 5.5% 11-28.7.21	425.000	USD	303.013,93	297.825,75	3,93
Norfolk Sth 5.59% 05-17.05.25	42.000	USD	34.369,80	37.373,42	0,49
Rabobk 3.5% 11-17.10.18	50.000	EUR	49.787,50	50.180,00	0,66
Rbc 1.45% 11-30.10.2014	90.000	USD	64.798,19	69.169,97	0,91
Socgen 3.875% 10-17.12.15	50.000	GBP	54.724,42	54.890,02	0,72
Sodexo 6.25% 09-30.01.15	90.000	EUR	99.357,30	99.063,00	1,31
Teck Res 6.25% 11-15.7.41	25.000	USD	20.268,86	21.546,05	0,28
Telecom It 7% 11-20.01.17	180.000	EUR	184.539,60	179.316,00	2,36
Telefonica 3.992% 11-16.02.16	50.000	USD	35.004,44	36.979,55	0,49
Tesco 3.375% 11-2.11.18	100.000	EUR	99.510,00	103.250,00	1,36
Tyco Intl Intl Lux 8.5% 09-15.01.19	25.000	USD	24.598,46	24.874,44	0,33
Ubs Ln 6.25% 07-30.09.13	60.000	EUR	63.637,80	63.480,00	0,84
Uk 5% 07-07.03.18	80.000	GBP	109.282,76	117.054,01	1,54
Volvo Trea 9.875% 09-27.2.14	50.000	EUR	57.586,50	57.080,00	0,75
Vw Fin 3.25% 11-10.05.18	100.000	EUR	99.289,00	101.340,00	1,34
Weatherford 7% 08-15.03.38	100.000	USD	83.928,80	87.646,27	1,16
Wolters Kluw.6.375%08-10.04.18	70.000	EUR	79.046,10	79.401,00	1,05
Wpp Finance 5.25% 07-30.1.15	90.000	EUR	94.783,50	95.103,00	1,25
Wwuf 5% 11-07.03.28	100.000	GBP	112.070,69	125.391,06	1,65
			4.666.742,94	4.794.957,84	63,20
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			4.666.742,94	4.794.957,84	63,20

UBI SICAV

Global Corporate Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Amgen 5.15% 11-15.11.41	25.000	USD	18.018,75	19.300,54	0,25
Aristotle Hldg 3.5% 15.11.16	25.000	USD	18.196,76	19.493,90	0,26
Atlas Copco 5.6% 07-22.05.17	75.000	USD	60.606,68	65.378,75	0,86
Att 5.35% 11-01.09.40	100.000	USD	80.024,01	86.607,87	1,14
Bae Syst 6.375% 01.06.19 144A	100.000	USD	80.119,38	87.763,36	1,16
Canadian Pac.5.75%03-15.3.33	50.000	USD	38.077,79	38.681,78	0,51
Csx 6.22% 10-30.4.40	50.000	USD	43.567,66	47.182,11	0,62
Csx Corp 4.75% 11-30.05.42	25.000	USD	17.987,70	19.871,51	0,26
Dow 5.25% 11-15.11.41 Sr	25.000	USD	18.166,52	20.199,90	0,27
Duke Energy Corp 2.15%15.11.16	50.000	USD	36.401,53	38.566,42	0,51
Eeac USA Fin 7% 07-15.10.37	50.000	USD	41.870,91	46.338,02	0,61
Exelis 5.55% 11-1.10.2021 144A	50.000	USD	36.505,79	40.211,84	0,53
Hsbc Hldg 6.10% 11-14.01.42	50.000	USD	36.376,77	44.116,63	0,58
Ingersoll-Rd GI9.5%09-15.4.14	75.000	USD	63.377,37	67.145,55	0,89
Ip Co 6% 11-15.11.2041	10.000	USD	7.271,18	8.317,99	0,11
John Deere 2% 11-13.1.17 Mtn	20.000	USD	14.962,66	15.580,63	0,21
Jpm 4.35%11-15.08.21	25.000	USD	18.189,81	19.412,24	0,26
Nbr 4.625% 11-15.09.21 144A	100.000	USD	72.335,13	77.325,42	1,02
News America 6.15% 11-15.2.41	25.000	USD	20.635,41	22.243,77	0,29
Nobel Energy 4.15% 11-15.12.21	10.000	USD	7.440,83	7.905,87	0,10
Philip Mor 4.375% 11-15.11.41	25.000	USD	17.808,34	19.764,67	0,26
Simon Prop 2.8% 11-30.1.17	15.000	USD	11.015,57	11.802,53	0,16
Statoil 4.25% 11-23.11.41	10.000	USD	7.394,81	8.076,88	0,11
Transocean 6.375% 15.12.16	20.000	USD	14.990,03	16.209,22	0,21
Unh 1.875% 11-15.11.16	25.000	USD	18.009,67	19.285,14	0,25
USA 0.25% 11-15.12.14 S.ag-14	1.140.000	USD	874.659,19	874.879,64	11,53
USA 0.875% 11-30.11.16 Tbo	490.000	USD	367.175,73	378.422,76	4,99
Vz 3.5% 11-1.11.21	250.000	USD	179.464,54	199.957,63	2,64
Wells Fargo 2.625% 11-15.12.16	150.000	USD	111.400,17	115.661,13	1,52
			2.332.050,69	2.435.703,70	32,11
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			2.332.050,69	2.435.703,70	32,11
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Obbligazioni					
Calif Inst 4.7% 11-1.11.2111	10.000	USD	7.421,26	7.998,54	0,10
Ecolab Inc 4.35% 11-8.12.21	20.000	USD	14.881,95	16.521,36	0,22
Il St Toll 5.851% 09-01.12.34	50.000	USD	38.968,24	43.773,06	0,58
Xylem 4.875% 11-1.10.21 144A	100.000	USD	75.488,67	81.635,87	1,08
			136.760,12	149.928,83	1,98
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			136.760,12	149.928,83	1,98
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			7.135.553,75	7.380.590,37	97,29

UBI SICAV

Global Corporate Bond

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Holding e società finanziarie	19,55	Stati Uniti d'America	50,55
Stati, province e municipalità	18,93	Gran Bretagna	12,98
Banche e istituti finanziari	18,38	Francia	8,29
Comunicazioni	8,28	Paesi Bassi	6,42
Trasporti	4,53	Italia	3,63
Servizi pubblici	4,05	Germania	3,43
Varie	3,75	Lussemburgo	2,46
Vendita al dettaglio	3,75	Canada	2,36
Petrolio	3,23	Spagna	1,83
Grafica, editoria	2,40	Svezia	1,61
Prodotti chimici	2,00	Messico	1,36
Tabacco e liquori	1,57	Svizzera	1,16
Meccanica, macchinari	1,43	Bermuda	0,89
Tecnologia aerospaziale	1,16	Isole Cayman	0,21
Assicurazioni	1,12	Norvegia	0,11
Industria automobilistica	0,80	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,71
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,75		
Biotecnologia	0,63		
Generi alimentari e distillerie	0,33		
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,28		
Società immobiliari	0,16		
Carta e prodotti forestali	0,11		
Altri servizi	0,10		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,71		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Euro Corporate Short Term

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Ab Inbev 7.375% 09-30.01.13	6.000.000	EUR	6.728.040,00	6.352.800,00	0,72
Abbey Natl 4.125% 11-03.03.14	6.000.000	EUR	5.988.900,00	5.906.400,00	0,67
Abn Amro 2.75% 10-29.10.13	10.500.000	EUR	10.471.235,00	10.459.050,00	1,19
Aegon 7% 09-29.4.12	3.000.000	EUR	3.212.450,00	3.044.700,00	0,35
Air Liquide 4.75% 04-25.06.14	3.000.000	EUR	3.216.000,00	3.233.700,00	0,37
Allianz Fin.II 6.125%02-22Emtn	3.000.000	EUR	3.114.540,00	2.924.400,00	0,33
Alstom 4% 09-23.9.14	6.000.000	EUR	6.130.200,00	6.122.400,00	0,69
Alz Frn 04-Perp. Emtn	1.500.000	EUR	1.340.625,00	1.327.500,00	0,15
Anglo Amer 4.25% 09-30.09.13	3.000.000	EUR	3.146.086,87	3.117.300,00	0,35
Anz 5.25% 08-20.05.13	7.500.000	EUR	8.059.300,00	7.830.750,00	0,89
Arcelormit 8.25% 09-03.06.13	4.500.000	EUR	4.993.448,50	4.751.100,00	0,54
Asm Brescia 4.875% 04-28.5.14	4.500.000	EUR	4.504.550,00	4.468.500,00	0,51
Auto Pr-Rhn-Rh 7.5% 09-12.1.15	3.000.000	EUR	3.306.000,00	3.303.000,00	0,37
Autostrade 5% 04-9.6.14 Emtn	3.000.000	EUR	3.118.425,00	3.048.300,00	0,35
Baa Funding 4.6%(Frn)8-30.9.16	4.500.000	EUR	4.617.367,65	4.700.700,00	0,53
Barclays 4.875% 04-...Perp	1.500.000	EUR	997.500,00	863.100,00	0,10
Barclays 5.25% 09-27.5.14	6.000.000	EUR	6.324.203,08	6.222.000,00	0,71
Barclays Bk 4.875% 03-31.3.13	7.500.000	EUR	7.840.880,00	7.505.250,00	0,85
Basf Financial 6% 08-04.12.13	3.000.000	EUR	3.265.560,00	3.256.200,00	0,37
Bat Holdings Bv4.375%-15.09.14	3.000.000	EUR	3.127.500,00	3.201.000,00	0,36
Bat Intl Fin.5.125% 03-13Emtn	7.500.000	EUR	8.041.620,00	7.883.250,00	0,89
Bayer Cap Cor 4.625% 9-26.9.14	3.000.000	EUR	3.146.700,00	3.251.700,00	0,37
Bbva Fin 4.875% 09-23.1.14	4.500.000	EUR	4.513.110,00	4.506.300,00	0,51
Bbvasm 4% 11-13.5.13	4.500.000	EUR	4.494.195,00	4.469.850,00	0,51
Bbvasm 4% 11-22.03.13	4.500.000	EUR	4.493.070,00	4.473.450,00	0,51
Bhvb 6% 02-05.02.14	3.000.000	EUR	3.125.835,00	2.829.300,00	0,32
Bk of Amer 4%(Tv) 06-28.03.18	3.000.000	EUR	2.860.358,00	2.114.400,00	0,24
Bk of Scot 5.625% 08-23.05.13	3.000.000	EUR	3.127.800,00	3.047.700,00	0,35
Bmw Fin.Nv 4.875% 07-18.10.12	3.000.000	EUR	3.090.900,00	3.076.800,00	0,35
Bnp Par.5.25% 02-17.12.12 Emtn	4.500.000	EUR	4.788.853,71	4.537.800,00	0,52
Bnpp Cap Tr 5.868% 03-Perp	1.500.000	EUR	1.095.000,00	1.193.400,00	0,14
Bnpp Frn 11-13.05.14	4.500.000	EUR	4.497.345,00	4.337.550,00	0,49
Bogaeis 5.75% 09-16.6.14	1.500.000	EUR	1.440.000,00	1.425.000,00	0,16
Bpim 4% 11-6.4.13	6.000.000	EUR	5.622.150,00	5.631.600,00	0,64
Brit Telec 5.25% 07-23.06.14	3.000.000	EUR	3.188.160,00	3.211.800,00	0,36
Ca Ln 6% 08-24.06.13	9.000.000	EUR	9.670.501,43	9.308.700,00	1,06
Carrefour 6.625% 08-2.12.13	3.000.000	EUR	3.417.890,00	3.221.700,00	0,37
Casino Gp 4.472% 11-04.04.16	3.000.000	EUR	3.000.000,00	3.019.500,00	0,34
Casino Gui6.375%08-4.4.13Emtn	4.500.000	EUR	4.957.305,00	4.678.200,00	0,53
Cat In Fin 2.75% 11-06.06.14	4.500.000	EUR	4.497.075,00	4.622.850,00	0,52
Citigrp 4.75% 04-10.02.19	1.500.000	EUR	1.200.000,00	1.198.350,00	0,14
Citigrp 7.375% 09-16.6.14	4.500.000	EUR	4.866.750,00	4.802.850,00	0,55
Citigroup 6.4% 08-27.3.2013	9.000.000	EUR	9.746.050,50	9.220.500,00	1,05
Comzkb 4.75% 09-26.1.15	3.000.000	EUR	3.121.800,00	3.073.500,00	0,35
Comzkb 5% 09-6.2.14	6.000.000	EUR	6.310.190,00	6.153.600,00	0,70
Comzkb Frn 11-25.10.13 Sr.790	3.000.000	EUR	2.995.290,00	2.977.500,00	0,34
Credit Suisse 6.125%08-5.8.13	10.500.000	EUR	11.514.175,00	11.043.900,00	1,25
Cs Group Gg 3.625% 06-23.01.18	1.500.000	EUR	1.448.400,00	1.365.600,00	0,15
Cs Group Gg 6.375% 01-07.06.13	4.500.000	EUR	4.918.507,65	4.634.100,00	0,53
Cs Guernsey 2.875% 10-24.09.15	3.000.000	EUR	2.934.840,00	2.985.600,00	0,34
Daimler Intl 7.875% 09-16.01.14	3.000.000	EUR	3.351.900,00	3.342.300,00	0,38
Det.Post.Fin.4.875%03-30.01.14	3.000.000	EUR	3.167.985,00	3.170.790,00	0,36
Deut Bk 5.125% 03-31.01.13	9.000.000	EUR	9.559.503,00	9.129.600,00	1,04
Deut Bk Frn 11-07.10.13	4.500.000	EUR	4.488.435,00	4.504.050,00	0,51
Deut Cap TR 5.33% 03-Perp	1.500.000	EUR	1.213.500,00	1.145.700,00	0,13
Deutsche Tele 5.75% 08-14 Emtn	9.000.000	EUR	9.678.000,00	9.676.800,00	1,10
Dnb Nor 4.5% 09-29.5.14	4.500.000	EUR	4.722.255,00	4.691.700,00	0,53
Dong Energy 4.875% 09-7.5.14	3.000.000	EUR	3.256.500,00	3.210.300,00	0,36
Dsk Bk 3.875% 11-18.05.16	3.000.000	EUR	2.984.100,00	2.908.500,00	0,33
E.On Int F. 4.875 28.1.14	3.000.000	EUR	3.177.300,00	3.197.700,00	0,36
Edf 4.5% 09-17.7.14	3.000.000	EUR	3.151.800,00	3.165.000,00	0,36
Edison 4.25% 09-22.07.14	3.000.000	EUR	3.063.007,50	2.874.804,00	0,33

UBI SICAV

Euro Corporate Short Term

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Edp Fin Bv 3.75% 05-22.06.15	1.500.000	EUR	1.245.000,00	1.275.900,00	0,14
Edp Fin Bv 5.5% 09-18.02.14	3.000.000	EUR	3.037.500,00	2.873.700,00	0,33
Elia System Op 4.5% 09-22.4.13	6.000.000	EUR	6.366.100,00	6.207.600,00	0,70
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	6.000.000	EUR	6.628.189,77	6.318.000,00	0,72
Enel Fin 4.625% 11-24.6.12	7.500.000	EUR	7.451.400,00	7.507.500,00	0,85
Eni Spa 5.875% 08-20.01.14	4.500.000	EUR	4.826.475,00	4.764.150,00	0,54
Ericsson Lm 5% 09-24.6.13	4.500.000	EUR	4.821.782,40	4.700.250,00	0,53
Eureko 7.375% 09-16.6.14	3.000.000	EUR	3.233.700,00	3.210.600,00	0,36
Fga Cap le 4% 11-28.03.13	3.000.000	EUR	2.913.560,00	2.828.700,00	0,32
Fiat Ft 6.125% 11-8.7.14 Emtn	1.500.000	EUR	1.380.000,00	1.410.015,00	0,16
Finmeccanica 8.125% 08-3.12.13	1.500.000	EUR	1.511.400,00	1.522.950,00	0,17
Ford Cred Eur 7.125%07-15.1.13	3.000.000	EUR	3.090.000,00	3.067.500,00	0,35
Fortum Oyj 4.625% 09-20.03.14	3.000.000	EUR	3.141.900,00	3.193.500,00	0,36
France Tel 7.25% 03-28.01.13	3.000.000	EUR	3.257.400,00	3.167.400,00	0,36
France Telecom 5% 09-22.1.14	4.500.000	EUR	4.754.692,50	4.774.050,00	0,54
Gas Nat Fin 5.25% 09-9.7.14	4.500.000	EUR	4.636.290,00	4.594.050,00	0,52
Ge Cap Eur 4.875% 08-06.03.13	9.000.000	EUR	9.517.668,75	9.265.500,00	1,05
Ge Cap Europe Frn7-3.4.14 Emtn	4.500.000	EUR	4.408.875,00	4.324.950,00	0,49
Ge Cap.Eur.4.625% 04-14 Emtn	6.000.000	EUR	6.279.000,00	6.295.800,00	0,71
Generali Fin 4.75% 99-12.05.14	4.500.000	EUR	4.605.450,00	4.500.000,00	0,51
Germany 1% 10-16.3.12	3.000.000	EUR	2.990.820,00	3.007.140,00	0,34
Goldman Sachs Frn 06-4.2.13	3.000.000	EUR	2.925.086,67	2.880.300,00	0,33
Gs 5.125% 07-16.10.14	4.500.000	EUR	4.473.675,00	4.498.650,00	0,51
Gs 5.375% 08-15.02.13	9.000.000	EUR	9.466.636,95	9.019.800,00	1,02
Hannover Fin 5.75% 04-26.02.24	3.000.000	EUR	2.912.625,00	2.943.900,00	0,33
Holcim Fin 9% 09-26.3.14	3.000.000	EUR	3.466.500,00	3.378.000,00	0,38
Hsbc Cap.Fdg 5.3687%03-Perp.	1.500.000	EUR	1.385.625,00	1.299.750,00	0,15
Hsbc Hlds.5.375%02-20.12.12	10.500.000	EUR	11.176.140,00	10.705.800,00	1,21
Hutch Wham 5.875% 03-08.07.13	4.500.000	EUR	4.875.228,75	4.735.350,00	0,54
Iberdrola 4.875% 09-4.3.14Regs	3.000.000	EUR	3.080.700,00	3.058.200,00	0,35
Ibsem 3.875% 11-10.02.14	3.000.000	EUR	2.991.750,00	3.002.400,00	0,34
Imp Tobacco F. 7.25% 08-15.9.14	6.000.000	EUR	6.721.320,00	6.689.400,00	0,76
Imp.Tobacco 4.375% 06-22.11.13	4.500.000	EUR	4.675.800,00	4.652.550,00	0,53
Ing Bank 5.5%01-04.01.12	9.000.000	EUR	9.321.970,00	9.000.000,00	1,02
Ing Nv 2.25% 10-23.9.13	7.500.000	EUR	7.458.625,00	7.425.750,00	0,84
Ing Verzekering 4% 06-18.09.13	6.000.000	EUR	6.169.585,00	6.011.400,00	0,68
Int Sanpaolo5.75%(Tv)08-18Emtn	1.500.000	EUR	1.431.600,00	1.202.550,00	0,14
Intesa San 3.25% 11-1.2.13	10.500.000	EUR	10.468.411,72	10.282.650,00	1,17
Intesa San Frn 11-12.05.14	6.000.000	EUR	5.551.970,00	5.421.600,00	0,62
Koninklijke 6.25% 08-16.9.13	7.500.000	EUR	8.073.750,00	8.042.250,00	0,91
Kraft Foods 6.25% 08-20.03.15	3.000.000	EUR	3.293.100,00	3.331.200,00	0,38
Lafarge 7.625% 09-27.05.14	3.000.000	EUR	3.135.300,00	3.176.520,00	0,36
Lloyds 4.5% 11-15.9.14	7.500.000	EUR	7.434.675,00	7.382.250,00	0,84
Lloyds Bk 5.875% 02-08.07.14	1.500.000	EUR	1.492.500,00	1.414.800,00	0,16
Lloyds Frn 11-18.01.13	3.000.000	EUR	2.997.060,00	2.981.700,00	0,34
Lvmh 4.375% 09-12.5.14	6.000.000	EUR	6.281.970,00	6.367.590,00	0,72
Mediobca 4.625% 11-11.10.16	4.500.000	EUR	4.449.780,00	4.138.650,00	0,47
Merck Fin 3.375% 10-24.3.15	3.000.000	EUR	2.993.841,00	3.115.500,00	0,35
Merril Lyn. Co 4.875%07-30.5.14	4.500.000	EUR	4.442.250,00	4.285.800,00	0,49
Merrill Lynch Bac 6.75% 05.21.13	9.000.000	EUR	9.759.306,75	8.987.400,00	1,02
Metro Fin 9.375% 08-28.11.13	3.000.000	EUR	3.642.090,00	3.379.800,00	0,38
Monte Pasc 4.75% 09-30.4.14	6.000.000	EUR	5.877.652,50	5.720.400,00	0,65
Morgan St 3.75% 06-01.03.13	6.000.000	EUR	6.081.435,00	5.872.200,00	0,67
Munich Re 6.75% 03-21.06.23	3.000.000	EUR	3.060.000,00	3.110.100,00	0,35
Nab Aus Frn 11-7.4.14	10.500.000	EUR	10.489.800,00	10.326.750,00	1,17
Nokia Oyj 5.5% 09-04.02.14	3.000.000	EUR	3.112.500,00	3.146.700,00	0,36
Nordea 2.75% 10-11.8.15	3.000.000	EUR	2.909.100,00	2.996.400,00	0,34
Ntl Grid Ele 6.625% 08-28.1.14	4.500.000	EUR	4.967.100,00	4.955.850,00	0,56
Ote Plc 4.625% 06-20.05.16	4.500.000	EUR	3.168.735,00	2.550.780,00	0,29
Pernod Ricard 4.625%06-6.12.13	3.000.000	EUR	3.090.800,00	3.115.290,00	0,35
Pfizer 3.625% 09-03.06.13	3.000.000	EUR	3.081.000,00	3.093.900,00	0,35
Pohjola Bk 4.5% 09-22.5.14	3.000.000	EUR	3.138.000,00	3.135.900,00	0,36
Portugal Tel 6% 09-30.04.13	4.500.000	EUR	4.787.920,44	4.428.450,00	0,50
Ppr 4% 05-29.1.2013	3.000.000	EUR	3.111.296,50	3.054.000,00	0,35
Psa Fin 3.875% 10-18.01.13	4.500.000	EUR	4.521.986,67	4.467.150,00	0,51

UBI SICAV

Euro Corporate Short Term

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Rabobk 4.375% 09-22.1.14	10.500.000	EUR	10.975.505,00	11.021.850,00	1,25
Raiff Intl 3.625% 11-27.01.14	3.000.000	EUR	3.045.900,00	3.016.800,00	0,34
Rbs 3.625% 10-17.05.13	10.500.000	EUR	10.513.819,66	10.266.900,00	1,17
Rbs 5.75% 09-21.5.14	3.000.000	EUR	3.003.300,00	3.006.900,00	0,34
Rbs 6% 01-10.05.13	1.500.000	EUR	1.512.600,00	1.412.700,00	0,16
Rci Bq 4% 10-11.07.13	6.000.000	EUR	6.136.540,00	6.033.600,00	0,68
Rci Bq 4% 11-02.12.13	3.750.000	EUR	3.749.962,50	3.757.500,00	0,43
Red Elec Fi 4.75% 03-18.09.13	7.500.000	EUR	7.797.215,00	7.752.000,00	0,88
Repsm 6.5% 09-27.03.14	4.500.000	EUR	4.790.250,00	4.800.600,00	0,54
Rwe 4.625%(Frn) 10-Perp	1.500.000	EUR	1.387.500,00	1.388.250,00	0,16
Sant Id 3.5% 10-12.08.2014	7.500.000	EUR	7.283.370,00	7.274.250,00	0,83
Sant Id 3.75% 11-28.02.13	3.000.000	EUR	2.990.400,00	2.973.300,00	0,34
Sant Id Frn 11-19.4.13	3.000.000	EUR	2.890.500,00	2.900.400,00	0,33
Sant.Hisp4.5%4-19Emtn	3.000.000	EUR	2.359.500,00	2.263.200,00	0,26
Seb 2.5% 10-1.9.15	3.000.000	EUR	2.897.610,00	2.905.800,00	0,33
Shb 4.875% 09-25.03.14	3.000.000	EUR	3.181.500,00	3.164.400,00	0,36
Soc.Gen.7.756%(Tv) 08-Perp.	1.500.000	EUR	1.256.250,00	892.500,00	0,10
Socgen 3.75% 09-21.8.14	3.000.000	EUR	3.024.300,00	2.979.900,00	0,34
St George Bk 6.5% 08-13 EMTN	3.000.000	EUR	3.227.917,50	3.198.900,00	0,36
St Gobain 3.5% 11-30.9.15	3.000.000	EUR	2.986.050,00	3.034.500,00	0,34
Std Chart 3.625% 10-15.12.15	3.000.000	EUR	3.013.404,00	3.039.600,00	0,34
Std Chartered 5.75% 09-30.04.14	3.000.000	EUR	3.219.390,00	3.191.400,00	0,36
Suez Envir 4.875% 09-8.4.14	3.000.000	EUR	3.189.300,00	3.205.500,00	0,36
Swedbank 3.125% 10-4.3.2013	7.500.000	EUR	7.618.420,00	7.570.500,00	0,86
Swiss Re Treas 6% 09-18.5.12	3.000.000	EUR	3.164.692,17	3.043.200,00	0,35
Tdc 3.5% 11-23.02.15	4.500.000	EUR	4.488.615,00	4.653.000,00	0,53
Telefonica 4.967% 11-03.02.16	4.500.000	EUR	4.500.000,00	4.527.450,00	0,51
Telefonica 5.431% 09-3.2.14	3.000.000	EUR	3.155.400,00	3.061.500,00	0,35
Telefonica Em 5.58% 08-12.6.13	9.000.000	EUR	9.603.378,00	9.208.800,00	1,05
Telekom Fin.5%03-22.07.13	4.500.000	EUR	4.827.192,75	4.651.200,00	0,53
Teliasonera 4.125% 05-11.5.15	3.000.000	EUR	3.202.800,00	3.215.400,00	0,36
Tesco 5.125% 09-24.2.15	3.000.000	EUR	3.201.645,00	3.297.600,00	0,37
Thales 4.375% 09-2.4.13	7.500.000	EUR	7.924.160,00	7.725.000,00	0,88
Thyssenkrupp 8% 9-18.6.14	4.500.000	EUR	5.087.907,00	4.914.450,00	0,56
Tokyo EI Pow 4.5% 04-24.03.14	3.000.000	EUR	2.621.250,00	2.613.000,00	0,30
Ubs Jsy 4.125%(Tv) 06-25.9.18	4.500.000	EUR	4.544.906,67	4.095.450,00	0,46
Ubs Ln 3.5% 10-15.7.15	3.000.000	EUR	3.001.960,50	3.054.300,00	0,35
Ubs Ln 6.25% 08-03.09.13	10.500.000	EUR	11.245.420,00	11.109.000,00	1,26
Uni.Ital.4.375% 04-10.2.14Emtn	4.500.000	EUR	4.042.500,00	4.279.500,00	0,49
Unibail Rod 3.375% 10-11.3.15	1.500.000	EUR	1.514.700,00	1.524.750,00	0,17
Unicr.It.Cap.4.028%(Tv)05-Perp	1.500.000	EUR	802.500,00	710.250,00	0,08
Unicredit 4.875% 08-12.2.13	7.500.000	EUR	7.780.644,64	7.353.750,00	0,83
Unicredito Frn 05-09.01.13	4.500.000	EUR	4.283.872,50	4.248.000,00	0,48
Vattenf Tsy 5.75% 08-05.12.13	6.000.000	EUR	6.695.800,00	6.481.200,00	0,74
Veolia 5.25% 09-24.4.14	6.000.000	EUR	6.352.665,00	6.369.000,00	0,72
Vivendi 3.5% 11-13.07.15	4.500.000	EUR	4.483.665,00	4.548.600,00	0,52
Vivendi 3.875% 11-30.11.15	4.500.000	EUR	4.484.373,00	4.618.800,00	0,52
Vodafone Group Frn 07-06.06.14	6.000.000	EUR	5.919.300,00	5.958.600,00	0,68
Volvo Treas Ab 7.875% 09-12.10.12	3.000.000	EUR	3.321.229,71	3.125.100,00	0,35
Vw Intl Fin 5.375% 09-15.11.13	3.000.000	EUR	3.243.159,50	3.188.400,00	0,36
Vw Leasing 2.25% 11-10.11.14	4.500.000	EUR	4.492.395,00	4.526.100,00	0,51
Wpp Plc 4.375% 06-05.12.13	3.000.000	EUR	3.157.800,00	3.092.100,00	0,35
Zurich Fin 4.875% 09-14.4.12	3.000.000	EUR	3.142.185,75	3.024.000,00	0,34
Zurich Fin. USA 5.75% 03-02.10.23	1.500.000	EUR	1.485.000,00	1.486.950,00	0,17
			823.305.990,11	807.302.079,00	91,60
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			823.305.990,11	807.302.079,00	91,60

UBI SICAV

Euro Corporate Short Term

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Abertis 4.625% 09-14.10.16	1.500.000	EUR	1.447.500,00	1.432.800,00	0,16
			1.447.500,00	1.432.800,00	0,16
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			1.447.500,00	1.432.800,00	0,16
Strumenti finanziari					
Opzioni					
Call Euro Bobl 24/02/12 126	800	EUR	312.000,00	356.000,00	0,04
			312.000,00	356.000,00	0,04
Totale - Strumenti finanziari			312.000,00	356.000,00	0,04
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			825.065.490,11	809.090.879,00	91,80

UBI SICAV

Euro Corporate Short Term

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Banche e istituti finanziari	38,91	Paesi Bassi	17,55
Holding e società finanziarie	23,00	Gran Bretagna	15,77
Comunicazioni	7,36	Francia	12,29
Servizi pubblici	3,44	Stati Uniti d'America	7,96
Vendita al dettaglio	2,34	Italia	7,22
Tabacco e liquori	2,32	Spagna	5,79
Varie	1,93	Germania	5,37
Assicurazioni	1,86	Svezia	3,87
Petrolio	1,26	Irlanda	3,25
Elettronica e apparecchiature elettriche	1,25	Australia	2,42
Estrazione mineraria, industrie pesanti	1,10	Lussemburgo	1,58
Grafica, editoria	1,04	Jersey	1,49
Tecnologia aerospaziale	0,88	Belgio	1,42
Trasporti	0,88	Danimarca	1,22
Istituti ipotecari e di finanziamento	0,85	Finlandia	1,08
Prodotti tessili	0,72	Guernsey	1,02
Costruzione, materiali edili	0,70	Austria	0,87
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,70	Isole Cayman	0,80
Generi alimentari e distillerie	0,38	Norvegia	0,53
Prodotti chimici	0,37	Giappone	0,30
Stati, province e municipalità	0,34	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	8,20
Società immobiliari	0,17		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	8,20		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Total Return Defensive

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Abbey Natl 4.125% 11-03.03.14	100.000	EUR	98.060,00	98.440,00	0,25
Alstom 4% 09-23.9.14	50.000	EUR	51.075,00	51.020,00	0,13
Arcelormit 8.25% 09-03.06.13	100.000	EUR	113.476,00	105.580,00	0,27
Areva 3.875% 09-23.09.16	100.000	EUR	99.331,00	94.600,00	0,24
Asm Brescia 4.875% 04-28.5.14	100.000	EUR	107.020,00	99.300,00	0,25
Atlantia 5.625% 09-06.05.16	100.000	EUR	108.505,00	103.160,00	0,26
Australia 6.25% 02-15.4.15	1.500.000	AUD	1.104.194,00	1.298.343,16	3,28
Axa 4.5% 09-23.1.15	50.000	EUR	52.725,00	51.700,00	0,13
Barclays 5.25% 09-27.5.14	100.000	EUR	107.754,67	103.700,00	0,26
Bbvasm 4% 11-13.5.13	100.000	EUR	99.871,00	99.330,00	0,25
Belgium 3.25% 06-28.09.16 Olo	1.000.000	EUR	990.500,00	1.008.200,00	2,55
Casino Gp 4.472% 11-04.04.16	100.000	EUR	100.000,00	100.650,00	0,25
Citigp 7.375% 09-16.6.14	100.000	EUR	111.360,00	106.730,00	0,27
Comzmk 5% 09-6.2.14	50.000	EUR	53.890,00	51.280,00	0,13
Daimler Intl 7.875% 09-16.01.14	50.000	EUR	56.400,00	55.705,00	0,14
Edison Spa 3.25% 10-17.3.15	50.000	EUR	47.755,00	45.013,50	0,11
Edp Fin Bv 3.75% 05-22.06.15	50.000	EUR	42.250,00	42.530,00	0,11
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	100.000	EUR	110.543,50	105.300,00	0,27
Enel Fin 4.625% 11-24.6.12	100.000	EUR	99.805,00	100.100,00	0,25
Ericsson Lm 5% 09-24.6.13	150.000	EUR	158.836,83	156.675,00	0,40
Ford Cred Eur 7.125% 07-15.1.13	50.000	EUR	51.500,00	51.125,00	0,13
Fortis Bk NI 4% 10-3.2.15 Regs	100.000	EUR	101.523,50	101.460,00	0,26
France 2.5% 09-12.1.14 Btan	100.000	EUR	101.359,00	103.120,00	0,26
France 4.25% 03-25.4.19 Oat	500.000	EUR	533.155,00	547.650,00	1,38
Gas Nat Fin 5.25% 09-9.7.14	100.000	EUR	104.990,67	102.090,00	0,26
Ge Cap Eur 4.875% 08-06.03.13	50.000	EUR	52.852,50	51.475,00	0,13
Germany 2.5% 10-27.02.15	1.200.000	EUR	1.244.728,62	1.278.120,00	3,23
Germany 3.5% 05-04.01.16	2.700.000	EUR	2.936.133,24	3.014.685,00	7,61
Germany 3.5% 09-04.07.19	600.000	EUR	614.226,00	687.210,00	1,73
Germany 3.75% 03-04.07.13	1.100.000	EUR	1.170.565,00	1.160.830,00	2,93
Germany 4% 08-11.10.13	1.300.000	EUR	1.390.155,00	1.388.920,00	3,51
Gs 5.375% 08-15.02.13	100.000	EUR	106.452,50	100.220,00	0,25
Hsbc Bk 3.25% 11-28.1.15	100.000	EUR	99.941,00	101.950,00	0,26
Iberdrola 3.5% 10-13.10.16	100.000	EUR	97.885,00	96.180,00	0,24
Imp Tobacco 8.375% 09-17.02.16	100.000	EUR	118.550,00	118.510,00	0,30
Ing Nv 2.25% 10-23.9.13	100.000	EUR	99.246,75	99.010,00	0,25
Ing Verzekering 4% 06-18.09.13	100.000	EUR	102.030,00	100.190,00	0,25
Intesa San Frn 11-12.05.14	100.000	EUR	89.500,00	90.360,00	0,23
Italy 0% 10-29.2.12 /Ctz	500.000	EUR	486.310,00	495.000,00	1,25
Italy 0% 10-30.4.12 Ctz	2.500.000	EUR	2.450.520,00	2.476.375,00	6,25
Italy 3% 09-1.3.12 Btp	1.200.000	EUR	1.233.648,00	1.199.700,00	3,03
Italy 3.75% 06-1.8.16 Btp	1.000.000	EUR	905.900,00	915.900,00	2,31
Italy 4.25% 09-01.03.20 Btp	100.000	EUR	103.789,00	86.450,00	0,22
Italy 4.75% 08-01.08.23	1.000.000	EUR	802.310,00	830.120,00	2,10
Italy Frn 10-01.03.17 Cct	1.300.000	EUR	1.265.644,00	1.079.039,00	2,72
Italy Frn 10-15.10.17 Cct	1.000.000	EUR	961.800,00	777.800,00	1,96
Jpm Chase 3.875% 06-31.03.18	100.000	EUR	100.538,50	85.430,00	0,22
Kraft Foods 6.25% 08-20.03.15	100.000	EUR	110.700,00	111.040,00	0,28
Lloyds 4.5% 11-15.9.14	100.000	EUR	99.695,00	98.430,00	0,25
Mediobanca 3.75% 06-02.02.16	100.000	EUR	88.900,00	89.700,00	0,23
Merck Fin 3.375% 10-24.3.15	100.000	EUR	101.079,00	103.850,00	0,26
Merrill Lynch Bac 6.75% 05.21.13	100.000	EUR	106.887,33	99.860,00	0,25
Morgan St 3.75% 06-01.03.13	50.000	EUR	48.822,50	48.935,00	0,12
Natl Grid 4.125% 06-21.03.13	100.000	EUR	104.242,00	102.970,00	0,26
Netherlands 4.25% 03-15.07.13	2.600.000	EUR	2.793.872,00	2.761.460,00	6,97
Netherlands 4.5% 07-15.07.17	1.000.000	EUR	1.119.495,00	1.153.400,00	2,91
Psa Fin 3.875% 10-18.01.13	50.000	EUR	49.875,00	49.635,00	0,12
Rbs 5.75% 09-21.5.14	100.000	EUR	105.437,58	100.230,00	0,25
Rci Bq 4% 11-16.3.16	100.000	EUR	99.503,00	93.210,00	0,23
Repsol 4.25% 11-12.02.2016	100.000	EUR	99.850,00	100.860,00	0,25
Sanpaolo Frn 06-26.6.18 Emtn	50.000	EUR	50.415,00	37.915,00	0,10
Sant Id Frn 11-19.4.13	100.000	EUR	96.650,00	96.680,00	0,24

UBI SICAV

Total Return Defensive

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Seb 2.5% 10-1.9.15	100.000	EUR	99.149,33	96.860,00	0,24
Std Chart 3.625% 10-15.12.15	100.000	EUR	100.368,69	101.320,00	0,26
Telecom It 5.125% 11-25.1.16	100.000	EUR	95.135,00	95.040,00	0,24
Telefonica Em 5.58% 08-12.6.13	100.000	EUR	106.545,00	102.320,00	0,26
Telekom Fin.5%03-22.07.13	100.000	EUR	107.506,00	103.360,00	0,26
Thyssenkrupp 8% 9-18.6.14	100.000	EUR	112.850,00	109.210,00	0,28
Ubs Ln 3.5% 10-15.7.15	150.000	EUR	149.398,50	152.715,00	0,39
Unibail Rod 3.375% 10-11.3.15	50.000	EUR	51.019,75	50.825,00	0,13
Unicredito Frn 05-09.01.13	100.000	EUR	92.500,00	94.400,00	0,24
USA 2.625% 10-15.11.20 Tbo	3.000.000	USD	2.084.429,62	2.483.033,55	6,27
USA 3.125% 08-30.9.13 Q-2013	800.000	USD	582.095,45	646.982,24	1,63
USA 4.5% 06-15.02.16 S B-2016	400.000	USD	303.930,76	356.444,75	0,90
USA 4.5% 07-15.05.17 Tbo	800.000	USD	601.756,62	730.992,18	1,85
Vivendi 7.75% 09-23.1.14	150.000	EUR	169.915,33	164.835,00	0,42
			30.770.628,74	31.352.788,38	79,16
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			30.770.628,74	31.352.788,38	79,16
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Abertis 4.625% 09-14.10.16	50.000	EUR	48.250,00	47.760,00	0,12
			48.250,00	47.760,00	0,12
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			48.250,00	47.760,00	0,12
Strumenti finanziari					
Obbligazioni					
Bpce 2.875% 10-22.09.15	100.000	EUR	98.763,00	95.890,00	0,24
			98.763,00	95.890,00	0,24
Opzioni					
Put Eur/Usd Spot -Cross Rates 30/03/12 1.25	4.000.000	EUR	63.464,00	66.400,00	0,17
			63.464,00	66.400,00	0,17
Totale - Strumenti finanziari			162.227,00	162.290,00	0,41
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			30.981.105,74	31.562.838,38	79,69

UBI SICAV

Total Return Defensive

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Stati, province e municipalità	66,85	Italia	21,50
Banche e istituti finanziari	4,95	Germania	19,68
Holding e società finanziarie	2,67	Stati Uniti d'America	12,04
Comunicazioni	1,16	Paesi Bassi	11,67
Servizi pubblici	0,86	Francia	3,53
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,55	Australia	3,28
Tempo libero	0,42	Gran Bretagna	2,78
Assicurazioni	0,38	Belgio	2,55
Trasporti	0,38	Spagna	1,36
Generi alimentari e distillerie	0,28	Svezia	0,64
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,26	Lussemburgo	0,27
Petrolio	0,25	Austria	0,26
Vendita al dettaglio	0,25	Irlanda	0,13
Varie	0,17	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	20,31
Elettronica e apparecchiature elettriche	0,13		100,00
Società immobiliari	0,13		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	20,31		
	100,00		

UBI SICAV

Euro Equity High Dividend

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	107.000	EUR	9.245.279,31	7.908.370,00	4,51
Atlantia Spa	320.000	EUR	4.649.822,44	3.958.400,00	2,26
Bayer	112.000	EUR	5.459.108,30	5.532.800,00	3,15
Bme	210.000	EUR	4.110.060,23	4.368.000,00	2,49
Cap Gemini Sa	126.000	EUR	4.541.157,60	3.042.270,00	1,73
Deutsche Telekom /Nam.	757.000	EUR	7.512.110,43	6.710.805,00	3,82
Enagas	326.000	EUR	4.834.925,42	4.658.540,00	2,65
Enel	1.602.000	EUR	5.981.869,37	5.036.688,00	2,87
Eni Spa Roma	793.000	EUR	12.964.744,92	12.695.930,00	7,24
Eutelsat Communications Paris	125.000	EUR	3.415.639,28	3.768.750,00	2,15
Finmeccanica /Post Regroup.	781.000	EUR	5.951.085,48	2.232.098,00	1,27
France Telecom Sa	421.000	EUR	6.539.584,19	5.108.835,00	2,91
Hera Spa	3.099.000	EUR	4.378.801,60	3.418.197,00	1,95
Inditex /Reg.	41.000	EUR	2.005.218,77	2.594.480,00	1,48
Intesa Sanpaolo /Risp-Non Conv	6.940.000	EUR	11.174.689,27	6.686.690,00	3,81
Koninklijke Ahold Nv	761.000	EUR	7.495.240,82	7.918.205,00	4,51
Koninklijke Kpn Nv /Eur 0.24	272.000	EUR	2.953.634,89	2.514.640,00	1,43
Sampo Plc A	553.000	EUR	10.456.128,39	10.601.010,00	6,04
Sanofi-Aventis	216.000	EUR	10.658.817,51	12.258.000,00	6,99
Sap Ag	81.000	EUR	3.013.519,40	3.308.850,00	1,89
Scor Se	311.000	EUR	5.389.671,62	5.616.660,00	3,20
Ses Sa /Fdr	200.000	EUR	3.570.035,63	3.682.000,00	2,10
Siemens Ag /Nam.	72.000	EUR	5.475.035,93	5.323.680,00	3,03
Stmicroelectronics Nv	826.000	EUR	3.856.947,33	3.792.166,00	2,16
Telefonica Sa	508.000	EUR	8.535.242,83	6.799.580,00	3,87
Terna- Rete Elettrica Nazionale	3.590.000	EUR	10.000.595,69	9.348.360,00	5,33
Total Sa	284.000	EUR	11.279.576,63	11.218.000,00	6,39
Unilever Cert.of Shs	291.000	EUR	6.492.208,58	7.731.870,00	4,41
Vivendi	392.000	EUR	7.206.153,64	6.632.640,00	3,78
			189.146.905,50	174.466.514,00	99,42
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			189.146.905,50	174.466.514,00	99,42
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			189.146.905,50	174.466.514,00	99,42

UBI SICAV

Euro Equity High Dividend

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Comunicazioni	14,13	Francia	27,15
Petrolio	13,63	Italia	24,73
Servizi pubblici	12,80	Germania	16,40
Banche e istituti finanziari	9,85	Paesi Bassi	12,51
Assicurazioni	7,71	Spagna	10,49
Prodotti farmaceutici e cosmetici	6,99	Finlandia	6,04
Vendita al dettaglio	5,99	Lussemburgo	2,10
Generi alimentari e distillerie	4,41	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	0,58
Tempo libero	3,78		
Software legato a Internet	3,62		
Prodotti chimici	3,15		
Beni strumentali vari	3,03		
Case commerciali	2,49		
Trasporti	2,26		
Semiconduttori elettronici	2,16		
Holding e società finanziarie	2,15		
Tecnologia aerospaziale	1,27		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	0,58		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Obbligazioni dei mercati emergenti

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Banco Votorantim 10.625% 07-14	335.000	BRL	155.125,35	140.306,04	0,35
Brazil 10% 07-01.01.13	2.370	BRL	987.749,54	979.083,98	2,46
Brazil 10% 07-1.1.2017	2.802	BRL	1.107.445,60	1.114.263,62	2,80
Brazil 10% 10-01.01.15	850	BRL	342.021,95	360.651,16	0,91
Brazil 10% 10-1.1.2021	1.200	BRL	455.910,92	462.359,29	1,16
Brazil 10.25% 07-10.01.28	250.000	BRL	118.392,87	117.701,72	0,30
Brazil 12.5% 05-5.1.16 Int.Usd	300.000	BRL	142.390,24	146.210,31	0,37
Brazil 12.5% 06-5.1.22	250.000	BRL	123.906,86	132.156,31	0,33
Brazil 6% 08-15.05.13/Ipca	18	BRL	16.544,49	15.971,71	0,04
Chile 5.5% 10-5.8.20	150.000.000	CLP	233.934,77	227.570,10	0,57
Colombia 7.75% 10-14.4.21/Dual	2.080.000.000	COP	953.842,74	983.533,40	2,47
Colombia 9.85% 07-27 /Int.Usd	200.000.000	COP	101.809,55	112.783,45	0,28
Columbia 12% 05-22.10.15	1.535.000.000	COP	784.222,11	782.511,23	1,96
Hungary 5.5% 05-12.02.16 Ser.C	22.120.000	HUF	78.326,49	61.427,10	0,15
Hungary 6.5% 08-24.6.19 S.19/A	97.700.000	HUF	315.316,13	258.834,60	0,65
Hungary 6.75% 06-24.2.17 S.B	362.760.000	HUF	1.185.428,15	1.019.252,81	2,56
Hungary 8% 04-12.02.15	173.800.000	HUF	601.486,57	533.771,37	1,34
Indonesia 8.375% 10-15.09.26	1.500.000.000	IDR	141.705,36	148.974,21	0,37
Mexico 10% 05-5.12.24 -M-	17.000	MXN	123.536,14	121.191,93	0,30
Mexico 10% 06-20.11.36	57.000	MXN	392.988,48	391.029,79	0,98
Mexico 6.25% 11-16.06.2016	92.655	MXN	527.910,72	527.161,04	1,32
Mexico 6.5% 11-10.6.2021	222.000	MXN	1.221.041,51	1.223.586,81	3,07
Mexico 7.25% 07-15.12.16	10.330	MXN	63.590,48	61.103,60	0,15
Mexico 7.75% 07-14.12.17S.M 10	50.000	MXN	301.179,21	303.016,68	0,76
Mexico 7.75% 11-29.5.31 Bonos	18.250	MXN	102.274,29	103.651,12	0,26
Mexico 8% 05-17.12.15	60.000	MXN	372.386,53	361.864,68	0,91
Mexico 8.5% 08-18.11.38	86.995	MXN	536.213,54	522.128,53	1,31
Mexico 8.5% 09-31.5.29 Bonos	22.000	MXN	141.247,78	135.926,12	0,34
Mexico 9.50% 04-18.12.14 Bonos	25.000	MXN	155.196,91	154.682,30	0,39
Philippines 4.95%-15.1.21 /Usd	15.000.000	PHP	249.307,32	267.427,07	0,67
Poland 5.25% 10-25.10.20	3.043.000	PLN	667.537,93	655.731,34	1,65
Poland 5.5% 08-25.10.19	4.845.000	PLN	1.143.126,16	1.073.821,59	2,70
Poland 5.5% 09-25.04.15	4.280.000	PLN	1.045.063,01	972.600,80	2,44
Rhsb Cap 7.5% 10-25.3.13	22.000.000	RUB	539.092,53	519.019,58	1,30
Rhsb Cap 8.7% 11-17.3.16	18.000.000	RUB	438.568,91	418.695,68	1,05
Rushydro Fin 7.875%10-28.10.15	8.000.000	RUB	201.294,59	180.331,70	0,45
Russia 7.85% 11-10.03.18 Regs	45.000.000	RUB	1.135.024,86	1.091.306,56	2,74
South Africa 10.5% 97-21.12.26	10.632.000	ZAR	1.196.510,77	1.186.716,03	2,98
South Africa 13.5%94-15Loan157	10.162.839	ZAR	1.167.091,29	1.180.797,91	2,96
South Africa 6.25% 06-31.3.36	476.000	ZAR	35.967,82	33.736,43	0,09
South Africa 6.75% 06-31.3.21	5.004.000	ZAR	450.993,75	440.505,13	1,11
South Africa 8% 04-21.12.18	2.515.000	ZAR	240.902,99	244.242,18	0,61
South Africa 8.25% 04-15.09.17	2.191.000	ZAR	223.178,43	217.439,13	0,55
South Africa7.25% 05-15.1.20	22.185.000	ZAR	1.966.445,75	2.035.302,40	5,11
Thailand Gov 3.125% 11.12.15	21.500.000	THB	494.721,61	526.309,74	1,32
Thailand Gov 3.85% 10-12.12.25	15.500.000	THB	372.552,19	391.406,84	0,98
Thailand Gov 3.875% 09-13.6.19	19.000.000	THB	457.088,59	482.405,48	1,21
Thailand Gov4.125% 09-18.11.16	12.000.000	THB	295.315,75	305.045,73	0,77
Turkey 0% 10-8.8.12	3.700.000	TRY	1.460.042,35	1.411.824,98	3,54
Turkey 10% 10-17.06.15	994.000	TRY	412.639,82	401.770,32	1,01
Turkey 10.5% 10-15.1.20	1.113.000	TRY	487.376,40	473.408,11	1,19
Turkey 11% 09-06.08.14	405.000	TRY	172.138,62	167.488,69	0,42
Turkey 8% 10-9.10.13	1.870.000	TRY	746.515,62	730.019,18	1,83
Ukraine 6.25%11-17.06.16	230.000	USD	160.229,14	155.028,31	0,39
			27.541.851,48	27.065.085,92	67,93
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			27.541.851,48	27.065.085,92	67,93

UBI SICAV

Obbligazioni dei mercati emergenti

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Brazil 6% 03-15.5.15 S.B/Index	85	BRL	75.179,58	75.799,95	0,19
Indonesia 11.25% 08-15.5.14	5.000.000.000	IDR	468.558,16	482.219,61	1,21
Indonesia 7.375% 10-15.09.16	4.800.000.000	IDR	414.652,60	441.612,72	1,11
Indonesia 8.25% 10-15.7.2021	10.200.000.000	IDR	924.019,78	1.008.856,71	2,53
Indonesia 8.25% 11-15.6.32	2.350.000.000	IDR	195.908,05	225.906,56	0,57
Indonesia 9.5% 10-15.07.31	4.500.000.000	IDR	430.631,18	481.886,18	1,21
Indonesia Gvt 9% 07-15.9.18	2.000.000.000	IDR	197.570,15	198.566,01	0,50
Malaysia 3.72% 06-15.06.12	2.600.000	MYR	615.823,27	633.329,47	1,59
Malaysia 4.012% 10-15.09.17	4.150.000	MYR	1.006.011,44	1.040.671,42	2,61
Malaysia 4.16% 11-15.07.2021	3.120.000	MYR	760.608,66	785.697,53	1,97
Malaysia 4.232% 11-30.06.31	200.000	MYR	48.067,54	49.716,35	0,12
Malaysia 4.378% 09-29.11.19	1.750.000	MYR	430.540,30	446.925,77	1,12
Malaysia 4.392% 11-15.4.26	780.000	MYR	192.984,92	199.002,18	0,50
Peru 6.95% 08-12.8.31/Usd	1.240.000	PEN	365.648,54	372.057,13	0,93
Peru 7.84% 05-12.08.20 Reg-S	1.695.000	PEN	511.280,44	552.109,62	1,39
Peru 8.2% 06-12.8.26 Reg-S/Usd	300.000	PEN	88.470,26	102.286,49	0,26
Peru 9.91% 05-05.05.15 /Gdn	450.000	PEN	149.815,63	149.560,24	0,38
Petroleos 4.9% 09-28.10.14	1.875.000	USD	1.086.212,31	1.130.214,15	2,84
Rep.Peru 6.9%-12.8.37/Usd Regs	300.000	PEN	68.979,22	89.139,65	0,22
			8.030.962,03	8.465.557,74	21,25
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			8.030.962,03	8.465.557,74	21,25
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Obbligazioni					
Brazil 10% 06-1.1.14 S.F	2.350	BRL	954.099,09	962.039,52	2,42
Brazil 6% 07-15.5.17 Ipca-Idx	110	BRL	99.036,16	98.563,09	0,25
Brazil 6% 09-15.08.14/Infl	500	BRL	441.805,00	444.042,59	1,11
			1.494.940,25	1.504.645,20	3,78
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			1.494.940,25	1.504.645,20	3,78
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			37.067.753,76	37.035.288,86	92,96

UBI SICAV

Obbligazioni dei mercati emergenti

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%
Stati, province e municipalità	86,97
Petrolio	2,84
Holding e società finanziarie	2,80
Banche e istituti finanziari	0,35
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	7,04
	100,00

Ripartizione geografica	%
Sudafrica	13,41
Brasile	12,34
Messico	9,79
Turchia	7,99
Malaysia	7,91
Indonesia	7,50
Polonia	6,79
Colombia	4,71
Ungheria	4,70
Thailandia	4,28
Perù	3,18
Venezuela	2,84
Russia	2,74
Lussemburgo	2,35
Filippine	0,67
Cile	0,57
Irlanda	0,45
Ucraina	0,39
Bahamas	0,35
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	7,04
	100,00

UBI SICAV

Global Dynamic Allocation

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Italy Frn 11-15.4.2018	650.000	EUR	552.740,00	497.770,00	2,69
			552.740,00	497.770,00	2,69
Fondi di investimento					
Amundi Inv Solution Etf Eonia	1.215	EUR	1.700.470,00	1.702.145,75	9,19
Comstage Etf Dj St 600 Tr -I-	14.584	EUR	686.248,41	610.048,72	3,29
Cs Etf Eur 1-3 /Eur	11.571	EUR	1.179.761,51	1.196.209,98	6,46
Cs Etf Msci Japan Jpy Etf/Cap	8.091	EUR	532.035,52	538.051,50	2,90
Cs Etf S&P 500 /Usd	5.665	EUR	421.766,56	479.230,68	2,59
Cs Etf(Lux) Msci Emerg Mkts	6.078	EUR	492.534,84	442.921,69	2,39
Db X Tracker Msci Ap Ex Jp	24.114	EUR	757.074,72	722.455,44	3,90
Dbxt2 Iese13Tr -1C-/Cap./Etf	7.862	EUR	1.215.432,33	1.234.334,00	6,66
Dj Stoxx 600 -A-Etf Eur	14.725	EUR	688.917,77	613.149,00	3,31
Ishares Bc Eur Cor/Dis	6.304	EUR	719.901,36	699.302,72	3,78
Ishares Msci Emerging Mkts	16.086	EUR	502.580,75	447.029,94	2,41
Ishares Msci Japan	76.307	EUR	537.673,91	537.964,35	2,90
Ishares Plc /S&P 500	48.960	EUR	419.418,91	474.912,00	2,56
Ishares Plc Euro Corporate Bd	4.437	EUR	528.948,06	530.598,65	2,86
Ishares Plc-Usd Corp Bond	11.276	EUR	821.116,35	916.829,18	4,95
Ishares Stoxx Europe 600 (De)	25.471	EUR	716.782,58	630.407,25	3,40
Ishs Citigr Global Gov Bond	20.269	EUR	1.666.029,91	1.841.235,96	9,94
Lyxor Etf Euro Cash Cap/Dis	16.034	EUR	1.710.739,68	1.712.254,83	9,24
Lyxor Etf Euro Corp Bond -A-	4.503	EUR	519.724,07	535.316,64	2,89
Mul.Un Fr-Lyx Euro1-3Y/Cap/Dis	10.161	EUR	1.185.885,20	1.196.762,58	6,46
			17.003.042,44	17.061.160,86	92,08
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			17.555.782,44	17.558.930,86	94,77
Strumenti finanziari					
Opzioni					
Put Eur/Usd Spot -Cross Rates 30/01/12 1.3	1.700.000	EUR	23.596,00	28.786,10	0,15
			23.596,00	28.786,10	0,15
Totale - Strumenti finanziari			23.596,00	28.786,10	0,15
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			17.579.378,44	17.587.716,96	94,92

UBI SICAV

Global Dynamic Allocation

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%
Fondi di investimento	92,08
Stati, province e municipalità	2,69
Varie	0,15
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	5,08
	100,00

Ripartizione geografica	%
Irlanda	44,66
Francia	27,78
Lussemburgo	16,24
Germania	3,40
Italia	2,69
Gran Bretagna	0,15
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	5,08
	100,00

UBI SICAV

Cedola Certa 2012-2015

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
A2a 4.5% 09-02.11.16	3.500.000	EUR	3.344.250,00	3.323.950,00	1,03
Abbey Natl 3.375% 10-20.10.15	3.000.000	EUR	2.785.500,00	2.800.200,00	0,86
Abn Amro 4.25% 11-11.04.16	2.000.000	EUR	2.019.000,00	2.038.000,00	0,63
Allianz Fin. Frn 05-Perp	1.000.000	EUR	749.500,00	751.000,00	0,23
Alstom 4.125% 10-1.2.17	2.000.000	EUR	1.958.000,00	1.977.600,00	0,61
Amadeus Cap 4.875% 11-15.7.16	2.000.000	EUR	2.007.500,00	2.015.200,00	0,62
Arcelormit 9.375% 09-3.6.16	2.000.000	EUR	2.210.000,00	2.223.400,00	0,69
Areva 3.875% 09-23.09.16	3.000.000	EUR	2.889.000,00	2.838.000,00	0,88
Arkema 4% 10-25.10.17	2.500.000	EUR	2.450.000,00	2.456.500,00	0,76
Arrfp 5% 11-12.01.17	3.000.000	EUR	3.030.300,00	3.045.300,00	0,94
Atlantia 5.625% 09-06.05.16	3.500.000	EUR	3.601.500,00	3.610.600,00	1,11
Baa Fdg 4.125% 10-12.10.16	3.500.000	EUR	3.551.730,00	3.555.300,00	1,10
Barclays 4.125% 11-15.03.16	4.000.000	EUR	3.984.400,00	4.006.800,00	1,24
Bbvasm 3.25% 10-23.4.15	2.500.000	EUR	2.337.500,00	2.362.250,00	0,73
Bnpp 5.431% 07-07.09.17	1.500.000	EUR	1.474.200,00	1.475.850,00	0,46
Bnz Intl Ln 4% 10-8.3.2017	2.000.000	EUR	2.000.000,00	2.011.200,00	0,62
Boa 4.75% 10-03.04.17	3.000.000	EUR	2.685.000,00	2.713.500,00	0,84
Bpim 4.75% 11-31.03.16	2.000.000	EUR	1.874.200,00	1.863.800,00	0,58
Carls Brew 3.375% 10-13.10.17	2.000.000	EUR	2.000.000,00	2.004.600,00	0,62
Carrefour 4.375% 06-2.11.16	2.000.000	EUR	2.028.080,00	2.028.600,00	0,63
Cassa Depo 4.25% 11-14.9.16	1.000.000	EUR	883.008,00	891.490,00	0,28
Citigroup Frn 06-9.2.16	2.000.000	EUR	1.773.780,00	1.759.000,00	0,54
Citigrp 4.375% 07-30.1.17	2.536.000	EUR	2.453.123,52	2.470.317,60	0,76
Cofp 4.379% 10-8.2.17	3.500.000	EUR	3.451.350,00	3.477.250,00	1,07
Cs Ldn 3.875% 10-25.1.17	2.000.000	EUR	2.016.000,00	2.024.200,00	0,62
Dsk Bk 3.875% 11-18.05.16	2.000.000	EUR	1.927.240,00	1.939.000,00	0,60
Edison Spa 3.25% 10-17.3.15	2.000.000	EUR	1.820.200,00	1.800.540,00	0,56
Edp Fin 4.75% 09-26.9.16	2.500.000	EUR	2.024.750,00	2.075.000,00	0,64
Enel Fin Intl 4.125% 12.7.17	2.500.000	EUR	2.365.000,00	2.373.000,00	0,73
Eni 5% 09-28.01.16	2.000.000	EUR	2.096.000,00	2.109.600,00	0,65
Ericsson Lm 5.375% 07-27.06.17	2.000.000	EUR	2.220.000,00	2.228.400,00	0,69
Eutelsat 4.125% 10-27.3.17	2.000.000	EUR	2.007.500,00	2.017.800,00	0,62
Fce Bk 4.75% 11-19.01.15	1.000.000	EUR	980.000,00	972.500,00	0,30
Fga Cap Ie 4% 11-28.03.13	2.000.000	EUR	1.910.000,00	1.885.800,00	0,58
Fiat Ft 6.375% 11-01.04.16	1.500.000	EUR	1.275.000,00	1.291.875,00	0,40
Finmeccanica 8.125% 08-3.12.13	2.000.000	EUR	2.018.000,00	2.030.600,00	0,63
Gas Ncp 4.375% 09-02.11.16	2.500.000	EUR	2.431.250,00	2.444.750,00	0,75
Gas Ncp 5.625% 11-09.02.17	1.500.000	EUR	1.528.650,00	1.532.250,00	0,47
Ge Cap Iv 4.625%(Frn)09-66/Sub	2.000.000	EUR	1.580.200,00	1.575.000,00	0,49
Ge Cap.Eur.Fd 4.125% 06-16Emtn	2.000.000	EUR	2.068.760,00	2.076.400,00	0,64
Gecina 4.25% 11-3.2.16	2.000.000	EUR	1.924.900,00	1.926.600,00	0,59
Generali 3.875% 05-6.5.15	4.000.000	EUR	3.893.000,00	3.899.200,00	1,20
Gold.Sachs 4.5% 06-23.05.16	3.500.000	EUR	3.309.250,00	3.334.800,00	1,03
Gs 4.375% 10-16.03.17	2.500.000	EUR	2.329.500,00	2.340.000,00	0,72
Heidlrq 8% 09-31.1.17	2.000.000	EUR	2.034.800,00	2.040.000,00	0,63
Henkel 5.375 05-2104 Step-Up	1.500.000	EUR	1.486.875,00	1.484.850,00	0,46
Hera Spa 4.125% 06-16.02.16	2.500.000	EUR	2.348.750,00	2.340.000,00	0,72
Hutch Wham 4.75% 09-14.11.16	2.000.000	EUR	2.100.000,00	2.095.600,00	0,65
Iberdrola 3.5% 10-13.10.16	3.500.000	EUR	3.351.950,00	3.366.300,00	1,04
Imp Tobacco 8.375% 09-17.02.16	2.000.000	EUR	2.357.200,00	2.370.200,00	0,73
Ing Nv 3.875% 11-24.5.16	2.000.000	EUR	2.000.600,00	2.000.600,00	0,62
Int Pwr Fin 7.25% 10-17	1.500.000	EUR	1.642.500,00	1.635.000,00	0,50
Intesa San 3.25% 11-1.2.13	2.500.000	EUR	2.425.000,00	2.448.250,00	0,76
Intesa San 4.375%11-16.8.16	3.000.000	EUR	2.845.800,00	2.822.400,00	0,87
Intesa Tor 3.75% 09-23.11.16	4.500.000	EUR	3.956.400,00	4.030.200,00	1,24
Italy 3.75% 06-1.8.16 Btp	3.500.000	EUR	3.210.270,00	3.205.650,00	0,99
Italy 4% 06-01.02.17 BTP	3.500.000	EUR	3.152.730,00	3.213.000,00	0,99
Italy 4.25% 04-1.2.15 Btp	3.500.000	EUR	3.324.195,00	3.384.500,00	1,04
Italy 4.75% 11-15.09.16 Btp	4.000.000	EUR	3.753.420,00	3.796.000,00	1,17
Italy 5.75% 01-25.7.2016 Emtn	2.000.000	EUR	1.942.000,00	1.937.660,00	0,60
Italy Frn 10-15.10.17 Cct	4.000.000	EUR	3.180.200,00	3.111.200,00	0,96
Italy Frn 10-15.12.15	4.000.000	EUR	3.348.000,00	3.380.000,00	1,04

UBI SICAV

Cedola Certa 2012-2015

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Italy Frn 11-15.4.2018	3.500.000	EUR	2.773.050,00	2.680.300,00	0,83
Jpm Chase 3.875% 06-31.03.18	2.500.000	EUR	2.156.250,00	2.135.750,00	0,66
Lafarge 7.625% 09-24.11.16	2.000.000	EUR	2.058.000,00	2.069.000,00	0,64
Linde Fin 7.375% 06-14.07.66	1.500.000	EUR	1.610.625,00	1.606.200,00	0,50
Lloyds 4.5% 11-15.9.14	2.500.000	EUR	2.457.000,00	2.460.750,00	0,76
Lloyds 6.375% 09-17.6.16	2.500.000	EUR	2.561.750,00	2.577.000,00	0,80
Lottomatica 5.375% 09-5.12.16	3.500.000	EUR	3.132.500,00	3.198.300,00	0,99
Mediobca 4.625% 11-11.10.16	2.500.000	EUR	2.262.500,00	2.299.250,00	0,71
Merril Lyn. Co 4.875%07-30.5.14	2.000.000	EUR	1.895.400,00	1.904.800,00	0,59
Mor St 4.5% 9-29.10.14	2.000.000	EUR	1.900.800,00	1.915.400,00	0,59
Morgan St 4.5% 11-23.02.16	3.000.000	EUR	2.730.000,00	2.755.200,00	0,85
Nab Aus 3.75% 11-06.01.17	2.000.000	EUR	2.026.000,00	2.042.000,00	0,63
Ote Plc 4.625% 06-20.05.16	1.500.000	EUR	867.500,00	850.260,00	0,26
Pemex Fund.Master 6.375% 04-16	1.500.000	EUR	1.616.250,00	1.618.200,00	0,50
Pernod Ric 5% 11-15.03.17	2.000.000	EUR	2.083.520,00	2.090.300,00	0,65
Portugal Tele.Intl 4.375%05-17	2.500.000	EUR	1.862.500,00	1.836.000,00	0,57
Psa Fin 3.875% 11-14.01.15	2.500.000	EUR	2.330.000,00	2.344.250,00	0,72
Rbs 3.375%11-23.11.16	2.000.000	EUR	1.991.620,00	1.992.200,00	0,62
Rbs 4.75% 11-18.05.16	2.000.000	EUR	1.888.120,00	1.901.400,00	0,59
Rbs 4.875% 10-20.1.17	4.000.000	EUR	3.756.800,00	3.774.800,00	1,17
Rci Bq 4% 11-16.3.16	2.500.000	EUR	2.327.500,00	2.330.250,00	0,72
Red Elec Fi 3.5% 10-7.10.16	2.000.000	EUR	1.984.000,00	1.979.600,00	0,61
Repsol 4.25% 11-12.02.2016	2.000.000	EUR	2.011.200,00	2.017.200,00	0,62
Rwe 4.625%(Frn) 10-Perp	1.500.000	EUR	1.387.500,00	1.388.250,00	0,43
Sant Id 4.5% 11-18.05.15	2.500.000	EUR	2.416.500,00	2.448.000,00	0,76
Seb 2.5% 10-1.9.15	2.000.000	EUR	1.925.200,00	1.937.200,00	0,60
Socgen 3.125% 10-21.9.17	1.500.000	EUR	1.367.550,00	1.383.900,00	0,43
St Gobain 4.75% 07-11.04.17	2.000.000	EUR	2.080.200,00	2.082.800,00	0,64
Std Chart 3.875% 11-20.10.16	2.000.000	EUR	2.013.000,00	2.028.400,00	0,63
Suez Env 4.82%(FRN)10-Perp/Sub	1.500.000	EUR	1.371.000,00	1.366.950,00	0,42
Telecom It 5.125% 11-25.1.16	2.500.000	EUR	2.325.250,00	2.376.000,00	0,73
Telecom It 7% 11-20.01.17	1.000.000	EUR	981.000,00	996.200,00	0,31
Telefonica 4.75% 11-7.2.17	3.000.000	EUR	2.906.100,00	2.947.800,00	0,91
Telefonica Emi 5.496%09-1.4.16	3.500.000	EUR	3.550.400,00	3.581.900,00	1,11
Telekom Fin 6.375% 09-29.01.16	2.500.000	EUR	2.722.500,00	2.725.000,00	0,84
Thales 2.75% 10-19.10.16	2.000.000	EUR	1.969.600,00	1.967.800,00	0,61
Tokyo El Pow 4.5% 04-24.03.14	1.500.000	EUR	1.312.500,00	1.306.500,00	0,40
Ucb 5.75% 09-10.12.16	2.000.000	EUR	2.102.200,00	2.080.560,00	0,64
Unicredit 4.25% 09-29.07.16	2.000.000	EUR	1.915.000,00	1.893.400,00	0,58
Unicredit 4.875% 08-12.2.13	2.000.000	EUR	1.938.200,00	1.961.000,00	0,61
Veolia 4.375% 06-16.01.17	2.000.000	EUR	2.094.000,00	2.092.400,00	0,65
Vinci 4.125% 11-20.2.17	2.000.000	EUR	2.013.040,00	2.041.600,00	0,63
Wpp Grp 6.625% 08-12.5.16 Emtn	2.000.000	EUR	2.222.220,00	2.227.800,00	0,69
			238.622.656,52	239.450.302,60	73,95
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			238.622.656,52	239.450.302,60	73,95
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Abertis 4.625% 09-14.10.16	3.000.000	EUR	2.865.000,00	2.865.600,00	0,88
			2.865.000,00	2.865.600,00	0,88
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato			2.865.000,00	2.865.600,00	0,88
Strumenti finanziari					
Obbligazioni					
Bpce 2.875% 10-22.09.15	2.500.000	EUR	2.384.500,00	2.397.250,00	0,74
			2.384.500,00	2.397.250,00	0,74
Totale - Strumenti finanziari			2.384.500,00	2.397.250,00	0,74

UBI SICAV

Cedola Certa 2012-2015

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2011

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale/ Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Obbligazioni					
Vallourec 4.25% 11-14.2.17	2.000.000	EUR	2.006.200,00	2.034.800,00	0,63
			2.006.200,00	2.034.800,00	0,63
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			2.006.200,00	2.034.800,00	0,63
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			245.878.356,52	246.747.952,60	76,20

UBI SICAV

Cedola Certa 2012-2015

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2011

(esprese in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Banche e istituti finanziari	22,12	Italia	19,35
Holding e società finanziarie	16,10	Francia	14,04
Stati, province e municipalità	7,90	Gran Bretagna	10,39
Comunicazioni	5,47	Spagna	8,50
Servizi pubblici	5,09	Stati Uniti d'America	7,57
Trasporti	2,93	Paesi Bassi	5,75
Costruzione, materiali edili	1,91	Lussemburgo	1,72
Varie	1,82	Svezia	1,29
Vendita al dettaglio	1,70	Danimarca	1,22
Petrolio	1,27	Irlanda	1,22
Tabacco e liquori	1,27	Jersey	1,10
Istituti ipotecari e di finanziamento	1,10	Germania	0,89
Tempo libero	0,99	Austria	0,84
Prodotti chimici	0,76	Isole Cayman	0,65
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,69	Belgio	0,64
Altri servizi	0,69	Australia	0,63
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,64	Giappone	0,40
Meccanica, macchinari	0,63	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	23,80
Attrezzatura per ufficio, computer	0,62		
Tecnologia aerospaziale	0,61		
Elettronica e apparecchiature elettriche	0,61		
Società immobiliari	0,59		
Beni al consumo	0,46		
Assicurazioni	0,23		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	23,80		
	100,00		100,00

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2011

Nota 1 – Informazioni generali

UBI SICAV, di seguito definita "SICAV", è una società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile costituita il 27 marzo 1991 nel Granducato di Lussemburgo per un periodo illimitato in conformità alle disposizioni della Parte I della legge del 30 marzo 1988 in materia di organismi di investimento collettivo e alla legge del 10 agosto 1915 in materia di società commerciali e successive modifiche. Dal 2 gennaio 2007 al 30 giugno 2011, la SICAV è soggetta alle disposizioni della Parte I della legge del 20 dicembre 2002 (la Legge del 2002) in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, secondo la definizione di cui alla Direttiva del Consiglio Europeo del 20 dicembre 1985 (85/611/CEE) e successive modifiche sino al 30 giugno 2011, mentre a decorrere dal 1° luglio 2011 sarà soggetta alle disposizioni della Parte I della Legge del 17 dicembre 2010. L'ultima modifica allo statuto della SICAV risale al 22 marzo 2011.

La SICAV è una società d'investimento di tipo aperto multicomparto, ossia composta da diversi comparti, ognuno comprendente un insieme distinto di attività e passività e disciplinato da una politica d'investimento specifica.

Questa struttura offre agli investitori il vantaggio di poter scegliere tra diversi comparti e di spostarsi senza alcun costo da un comparto all'altro.

Dal 15 dicembre 2008, la SICAV non è più autogestita e ha nominato UBI Management Company S.A. sua società di gestione incaricata.

Il 23 aprile 2010 il nome della SICAV è cambiato da "The Sailor's Fund" a "UBI SICAV".

L'obiettivo della SICAV consiste nell'offrire ai propri azionisti un agevole accesso ai vari mercati degli investimenti, osservando al contempo il principio di diversificazione dei rischi. In linea di massima, tutti i titoli acquisiti sono quotati su una borsa valori ufficiale o negoziati su un mercato riconosciuto regolamentato, legittimamente operante e aperto al pubblico.

Al 31 dicembre 2011 la SICAV era costituita da venti comparti attivi:

- UBI SICAV - Euro Fixed Income
- UBI SICAV - Euro Balanced Risk Controlled
- UBI SICAV - Euro Equity
- UBI SICAV - USA Equity
- UBI SICAV - Asia Pacific Equity
- UBI SICAV - Emerging Markets Equity
- UBI SICAV - Global Equity
- UBI SICAV - Euro Corporate Bond
- UBI SICAV - High Yield Bond
- UBI SICAV - Short Term EUR
- UBI SICAV - Euro Liquidity
- UBI SICAV - Active Duration
- UBI SICAV - Active Beta (1)
- UBI SICAV - Global Corporate Bond (1)
- UBI SICAV - Euro Corporate Short Term
- UBI SICAV - Total Return Defensive
- UBI SICAV - Euro Equity High Dividend
- UBI SICAV - Emerging Markets Bond (2)
- UBI SICAV - Global Dynamic Allocation (2)
- UBI SICAV - Cedola Certa 2012-2015 (3)

I comparti offrono tre classi di azioni:

- Azioni di Classe I, riservate a investitori istituzionali
- Azioni di Classe R, riservate a investitori retail
- Azioni di Classe S, riservate sia a investitori retail che istituzionali

(1) Comparto lanciato il 17 ottobre 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 24 ottobre 2011, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

(2) Comparto lanciato il 18 aprile 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 27 aprile 2011, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

(3) Comparto lanciato il 13 dicembre 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 9 dicembre 2011. La data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto è stata il 13 dicembre 2011.

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 1 – Informazioni generali (continua)

Presso la sede legale della SICAV è possibile ottenere una copia gratuita del prospetto informativo e del prospetto semplificato.

L'unica finalità della SICAV sarà l'investimento delle proprie attività in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di tutti i generi e/o in altre attività di cui alla parte I della legge del 20 dicembre 2002 (della legge del 17 dicembre 2010 dal 1° luglio 2011) in materia di organismi di investimento collettivo (la "Legge"), nell'ottica di ripartire i rischi d'investimento e consentire agli azionisti di beneficiare dei risultati della sua gestione. La SICAV si impegna a rispettare i limiti d'investimento descritti nella Parte I della Legge.

Nell'ambito dei propri obiettivi, la SICAV sarà in grado di offrire una scelta di diversi comparti, i quali sono gestiti e amministrati separatamente. Maggiori dettagli sulla specifica politica di investimento dei diversi comparti sono forniti nel supplemento dedicato a ciascuno di essi. Nell'ambito dei propri investimenti, il patrimonio di uno specifico comparto risponde solo dei debiti, delle passività e degli obblighi relativi al comparto in questione. Per quanto attiene ai rapporti tra gli azionisti, ciascun Comparto è considerato un'entità separata.

Il Consiglio di amministrazione può emettere una o più classi di azioni per ciascun comparto. Le strutture dei costi, gli importi minimi previsti per l'investimento iniziale, la valuta in cui è espresso il valore patrimoniale netto e le categorie di investitori idonei possono differire a seconda delle diverse classi di azioni. Le diverse classi possono differenziarsi anche in base ad altri fattori oggettivi stabiliti dal Consiglio di amministrazione.

Le azioni di Classe "S" sono chiuse alle sottoscrizioni dal 15 maggio 2010. Fermo restando quanto precede, successivamente al 15 maggio 2010 le azioni di Classe "S" continueranno ad avere il diritto di essere convertite in azioni di Classe "S" di un altro comparto. Le azioni di Classe "S" saranno automaticamente convertite in azioni di Classe "R" del comparto investito il 15 maggio 2015 o in qualsiasi altra data stabilita dal Consiglio di amministrazione a sua discrezione.

Gli obiettivi e le politiche di investimento che ogni comparto persegue sono descritti nella nota integrativa relativa a ciascun comparto.

Nota 2 – Politiche contabili principali

a) Valutazione delle attività

Il valore di eventuali disponibilità liquide o in deposito, titoli a sconto (discount note), buoni ed effetti a vista e crediti, risconti attivi, dividendi in contanti e interessi dichiarati o maturati come sopra descritto e non ancora percepiti, sarà ritenuto l'importo totale degli stessi, salvo ove sia improbabile che lo stesso venga pagato o ricevuto per intero, nel qual caso il valore rispettivo sarà ottenuto apportando l'eventuale sconto eventualmente ritenuto dal Consiglio di amministrazione adatto a riflettere il valore reale corrispondente.

Il valore di tutti i titoli in portafoglio e strumenti del mercato monetario o strumenti derivati quotati su una borsa valori ufficiale o negoziati su qualsiasi altro mercato regolamentato sarà basato sull'ultimo prezzo disponibile sul mercato principale su cui tali titoli, strumenti del mercato monetario o derivati sono negoziati, fornito da un servizio di determinazione dei prezzi riconosciuto, approvato dal Consiglio di amministrazione. Qualora i prezzi suddetti non siano rappresentativi del valore equo, tali titoli, strumenti del mercato monetario o strumenti derivati nonché altre attività consentite potrebbero essere valutati al valore equo al quale si prevede che possano essere rivenduti, determinato in buona fede dal Consiglio di amministrazione e su istruzioni del medesimo.

Il valore di titoli e strumenti del mercato monetario non quotati o negoziati su un mercato regolamentato sarà basato sull'ultimo prezzo disponibile, a meno che tale prezzo non sia rappresentativo del loro valore effettivo, nel qual caso potrebbero essere valutati a un valore equo a cui si prevede che possano essere rivenduti, determinato in buona fede dal Consiglio di amministrazione e su istruzioni del medesimo.

b) Valutazione di contratti di cambio a termine

L'apprezzamento (deprezzamento) non realizzato su contratti di cambio a termine in essere è determinato alla data di valutazione sulla base dei tassi a termine in vigore in tale data ed è registrato nello Stato patrimoniale.

c) Valutazione di contratti futures

I contratti futures sono valutati al loro ultimo prezzo noto disponibile. I profitti o le perdite non realizzati sui contratti futures derivanti dalla differenza tra tale prezzo e il prezzo di negoziazione sono registrati nello Stato patrimoniale.

d) Conversione di valuta estera per ciascun comparto

Le attività e le passività espresse in valute diverse dalla valuta di un comparto sono convertite nella valuta del medesimo ai tassi di cambio in vigore in ogni data di valutazione. I costi e i ricavi espressi in valute diverse dalla valuta di un comparto sono convertiti nella valuta del medesimo ai tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione.

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 2 – Politiche contabili principali (continua)

I tassi di cambio in vigore al 30 dicembre 2011 sono:

EUR 1 =	AUD	1,266241	EUR 1 =	IDR	11.771,400073	EUR 1 =	PHP	56,931410
EUR 1 =	BRL	2,421375	EUR 1 =	ILS	4,963808	EUR 1 =	PLN	4,457780
EUR 1 =	CAD	1,321841	EUR 1 =	INR	68,936859	EUR 1 =	RUB	41,700932
EUR 1 =	CHF	1,21390	EUR 1 =	JPY	99,879666	EUR 1 =	SEK	8,899179
EUR 1 =	CLP	674,363636	EUR 1 =	KRW	1.495,564516	EUR 1 =	SGD	1,683247
EUR 1 =	COP	2.515,794574	EUR 1 =	MXN	18,116165	EUR 1 =	THB	40,956272
EUR 1 =	CZK	25,502426	EUR 1 =	MYR	4,115141	EUR 1 =	TRY	2,451685
EUR 1 =	DKK	7,432355	EUR 1 =	NOK	7,747282	EUR 1 =	TWD	39,306910
EUR 1 =	GBP	0,835307	EUR 1 =	NZD	1,664082	EUR 1 =	USD	1,298150
EUR 1 =	HKD	10,082249	EUR 1 =	PEN	3,500462	EUR 1 =	ZAR	10,480446
EUR 1 =	HUF	314,764839						

e) Oneri contingenti per vendite differite

Il primo giorno di valutazione del comparto Cedola Certa 2012-2015, ai suoi azionisti è stata applicata una commissione contingente di vendita differita pari al 2,6% del Prezzo iniziale, moltiplicato per il numero di azioni in circolazione nel primo Giorno di valutazione. La commissione copre l'attività di vendita degli intermediari, concentrata principalmente nella fase iniziale a causa della struttura del comparto, per cui non verranno considerate le richieste di sottoscrizione di questo comparto ricevute dopo il 09/12/2011 o successivamente alla proroga del periodo di sottoscrizione iniziale.

Tale commissione è stata inclusa tra le attività della voce "Oneri contingenti per vendite differite" e ammortizzata in 5 anni.

Una commissione di rimborso spettante al comparto, calcolata sulle azioni rimborsate moltiplicate per il Prezzo iniziale, sarà applicata con le seguenti percentuali:

- 2,6% dal 13/12/2011 al 12/12/2012 (compresi);
- 2,1% dal 13/12/2012 al 12/12/2013 (compresi);
- 1,6% dal 13/12/2013 al 12/12/2014 (compresi);
- 1,0% dal 13/12/2014 al 12/12/2015 (compresi);
- 0,5% dal 13/12/2015 al 08/12/2016 (compresi);
- 0% dal 09/12/2016.

Nota 3 – Commissioni di gestione e distribuzione

A titolo di compenso per i servizi di gestione e distribuzione descritti nella Parte III, punto V del prospetto informativo, la Società di gestione addebiterà a ogni comparto una commissione di gestione, calcolata giornalmente sul patrimonio netto totale dei comparti e pagabile trimestralmente in via posticipata, come descritto nei supplementi dei singoli comparti, a esclusione del comparto UBI SICAV - Cedola Certa 2012, il cui metodo di calcolo è il seguente:

- dal 13 dicembre 2011 all'8 dicembre 2016, calcolando la giornalmente sul numero totale di azioni in circolazione moltiplicato per il Prezzo iniziale e pagabile trimestralmente in via posticipata: non oltre lo 0,50%;

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 3 – Commissioni di gestione e distribuzione (continua)

- dal 9 dicembre 2016, calcolando la giornalmente sul patrimonio netto del comparto e pagabile trimestralmente in via posticipata: non oltre lo 0,60% annuo

Comparto	CLASSE "I" (Tasso annuale applicabile)	CLASSE "R" (Tasso annuale applicabile)		CLASSE "S" (Tasso annuale applicabile)
		Fino al 21 marzo 2011	Dal 22 marzo 2011	
UBI SICAV- Euro Fixed Income	0,30%	0,90%	1,00%	0,50%
UBI SICAV- Euro Balance Risk Control	0,50%	1,60%	1,65%	0,80%
UBI SICAV- Euro Equity	0,65%	1,85%	2,00%	1,00%
UBI SICAV- USA Equity	0,65%	1,85%	2,00%	1,00%
UBI SICAV- Asia Pacific Equity	0,65%	1,85%	2,00%	1,00%
UBI SICAV- Emerging Markets Equity	0,65%	1,85%	2,00%	1,00%
UBI SICAV- Global Equity	0,65%	1,85%	2,00%	1,00%
UBI SICAV- Euro Corporate Bond	0,35%	1,10%	1,20%	0,60%
UBI SICAV- High Yield Bond	0,45%	1,10%	1,40%	1,00%
UBI SICAV- Short Term EUR	0,25%	0,80%	0,85%	0,45%
UBI SICAV- Euro Liquidity	0,20%	0,50%	0,60%	0,25%
UBI SICAV - Active Duration	0,25%	0,75%	0,80%	0,40%
UBI SICAV - Active Beta (1)	0,30%	-	0,95%	-
UBI SICAV - Global Corporate Bond (1)	0,45%	-	1,20%	-
UBI SICAV - Euro Corporate Short Term	0,25%	0,80%	0,90%	0,45%
UBI SICAV - Total Return Defensive	0,25%	0,75%	0,80%	0,40%
UBI SICAV - Euro Equity High Dividend	0,65%	1,85%	2,00%	1,00%
UBI SICAV - Emerging Markets Bond (2)	0,50%	0,00	1,50%	0,00
UBI SICAV - Global Dynamic Allocation (2)	0,60%	0,00	1,70%	0,00
UBI SICAV - Cedola Certa 2012-2015 (3)	-	-	0,50%	-

(1) Comparto lanciato il 17 ottobre 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 24 ottobre 2011, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

(2) Comparto lanciato il 18 aprile 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 27 aprile 2011, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

(3) Comparto lanciato il 13 dicembre 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 9 dicembre 2011. La data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto è stata il 13 dicembre 2011.

Nota 4 – Commissioni di performance

Per alcuni comparti e classi di azioni, come specificato nel supplemento dei singoli comparti, a Società di gestione percepirà altresì una commissione di performance quando la performance del comparto è superiore a quella del rispettivo benchmark nell'arco di un periodo di 90 giorni consecutivi, indipendentemente dalla performance assoluta del comparto.

La commissione di performance sarà:

- calcolata e maturerà giornalmente soltanto quando il rendimento del comparto è superiore al rendimento del benchmark;
- pari al 20% della sovraperformance del comparto rispetto al corrispondente benchmark nel corso dell'ultimo periodo di 90 giorni;
- dovuta trimestralmente in via posticipata.

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 4 – Commissioni di performance (continua)

Il calcolo della commissione di performance è effettuato ogni giorno. Se la sovraperformance del comparto pertinente è superiore a zero, la commissione di performance è pari a:

$$\frac{\text{Sovraperformance} \times 20\% \times \text{Valore patrimoniale netto}}{90}$$

Per i nuovi comparti, ove appropriato, il calcolo e la maturazione della Commissione di performance avranno inizio soltanto una volta trascorsi novanta giorni dal lancio.

Per alcuni comparti e classi di azioni, per i quali non vi è alcun benchmark a causa del loro specifico stile d'investimento, indicato nel supplemento di ciascun comparto, la Società di gestione percepisce altresì una Commissione di performance pari al 10% dell'aumento del valore patrimoniale netto per azione del comparto.

La commissione di performance è:

- calcolata e maturerà giornalmente solo se il rendimento giornaliero del comparto è positivo e il valore patrimoniale netto del comparto supera ogni valore netto patrimoniale per azione precedentemente rilevato (High Water Mark);
- pari al 10% del rendimento giornaliero positivo;
- dovuta trimestralmente in via posticipata.

La metodologia High Water Mark prevede che in caso di calo del valore patrimoniale netto per azione del comparto non sarà dovuta alcuna commissione di performance nei giorni successivi nella misura in cui un eventuale aumento successivo del valore patrimoniale netto rappresenti semplicemente un recupero da flessioni precedenti dello stesso; in tal modo essa assicura che le commissioni di performance siano dovute esclusivamente dopo aver conseguito una performance assoluta positiva per il comparto.

Ogniqualvolta la commissione di performance matura, il valore patrimoniale netto per azione di quel giorno è fissato come il nuovo High Water Mark.

Una volta maturata, la commissione di performance non è rimborsata agli azionisti, indipendentemente da eventuali successive sottoperformance.

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 4 – Commissioni di performance (continua)

Le commissioni di performance sono al momento applicate ai comparti e alle classi di azioni di seguito elencati:

Comparto e classe di azioni	Benchmark
UBI SICAV - Euro Balanced Risk Controlled Classe R e S	25% Dow Jones Euro Stoxx 75% BofA Merrill Lynch EMU Direct Governments 1-3 Yrs
UBI SICAV - Euro Equity Classe R e S	95% Dow Jones Euro Stoxx Index 5% BofA Merrill Lynch Euro Government Bill Index
UBI SICAV - USA Equity Classe R e S	95% Standard & Poors 500 5% BofA Merrill Lynch Euro Government Bill Index
UBI SICAV - Asia Pacific Equity Classe R e S	95% MSCI AC PACIFIC 5% BofA Merrill Lynch Euro Government Bill Index
UBI SICAV - Emerging Markets Equity Classe R e S	95% MSCI EMERGING MARKETS 5% BofA Merrill Lynch Euro Government Bill Index
UBI SICAV - Global Equity Classe R e S	95% MSCI THE WORLD INDEX 5% BofA Merrill Lynch Euro Government Bill Index
UBI SICAV - Euro Corporate Bond Classe R e S	100% BofA Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
UBI SICAV - High Yield Bond Classe R e S	100% Barclays Capital Global High Yield Euro Hedged
UBI SICAV - Active Duration Classe R e S	- (4)
UBI SICAV - Active Beta (1)	- (4)
UBI SICAV - Global Corporate Bond (1)	- (4)
UBI SICAV - Total Return Defensive Classe R e S	- (4)
UBI SICAV - Euro Equity High Dividend Classe R e S	95% MSCI EMU Value 5% BofA Merrill Lynch Euro Government Bill Index
UBI SICAV - Emerging Markets Bond (2) Classe R	100% JPM GBI – EM Global Diversified Index
UBI SICAV - Global Dynamic Allocation (2) Classe R	10% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index 20% BofA Merrill Lynch Global Government escluso Euro Index (con copertura in euro) 20% BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Index 20% MSCI AC World Index ex EMU 30% Dow Jones Euro Stoxx Index
UBI SICAV - Cedola Certa 2012-2015 (3)	- (4)

(1) Comparto lanciato il 17 ottobre 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 24 ottobre 2011, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

(2) Comparto lanciato il 18 aprile 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 27 aprile 2011, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

(3) Comparto lanciato il 13 dicembre 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 9 dicembre 2011. La data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto è stata il 13 dicembre 2011.

(4) In considerazione del proprio stile di investimento, il comparto non fa riferimento ad alcun benchmark.

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 4 – Commissioni di performance (continua)

Relativamente all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011 erano dovute le seguenti commissioni di performance:

UBI SICAV - Euro Balanced Risk Controlled	EUR	3.173,90
UBI SICAV - Euro Equity	EUR	91.220,61
UBI SICAV - USA Equity	EUR	48.808,20
UBI SICAV - Asia Pacific Equity	EUR	53.719,57
UBI SICAV - Emerging Markets Equity	EUR	59.566,59
UBI SICAV - Global Equity	EUR	7.718,40
UBI SICAV - Euro Corporate Bond	EUR	15.159,35
UBI SICAV - High Yield Bond	EUR	186.409,23
UBI SICAV - Euro Equity High Dividend	EUR	792.996,49
UBI SICAV - Emerging Markets Bond (2)	EUR	7,52
UBI SICAV - Global Dynamic Allocation (2)	EUR	21.343,45

(2) Comparto lanciato il 18 aprile 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 27 aprile 2011, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

Nota 5 – Servizi di amministrazione centrale

La Società di gestione, a fronte dei servizi amministrativi da essa resi alla SICAV, riceverà una commissione di servizio a un tasso annuo massimo dello 0,60% del patrimonio netto medio fino al 2 ottobre 2011 e dello 0,40% dal 3 ottobre 2011; le commissioni di transazione per la gestione degli ordini di sottoscrizione e rimborso non sono incluse in questo limite massimo. Tale commissione di servizio sarà utilizzata a copertura delle funzioni di conservatore del registro e agente di trasferimento, agente amministrativo, monitoraggio della conformità degli investimenti e di tutti gli altri costi sostenuti dalla SICAV, con le seguenti eccezioni:

- tutte le imposte applicate sul patrimonio netto e sul reddito della SICAV, nonché le spese societarie e gli oneri governativi e i tributi dovuti dalla SICAV in Lussemburgo o altrove;
- abituali commissioni di intermediazione e commissioni addebitate da altre banche e intermediari per operazioni su titoli e operazioni analoghe;
- i costi che potrebbero essere sostenuti per provvedimenti o misure straordinarie volte a tutelare gli azionisti, in particolare pareri di esperti o azioni legali; - il costo di stampa di certificati azionari;
- il costo di preparazione, deposito e pubblicazione di contratti e altri documenti inerenti alla SICAV, comprese le spese di notifica a e registrazione presso tutte le autorità e le borse valori;
- i costi relativi alla redazione, traduzione, stampa e distribuzione delle pubblicazioni periodiche e di tutti gli altri documenti richiesti dalla rispettiva normativa o dai rispettivi regolamenti;
- il costo relativo alla redazione e alla distribuzione di avvisi di convocazione di assemblee degli azionisti e riunioni degli Amministratori;
- i compensi per i revisori, consulenti legali e altri consulenti professionali della SICAV e altre spese analoghe, con l'eccezione delle spese pubblicitarie e di altro genere sostenute direttamente in relazione all'offerta e alla vendita di azioni;
- compensi (eventuali) degli Amministratori e rimborso agli stessi delle loro ragionevoli spese di viaggio, pernottamento e altre spese incidentali sostenute per partecipare a e ritornare da riunioni degli Amministratori, o di comitati degli stessi, o da Assemblee generali degli azionisti della SICAV;
- le commissioni e gli oneri e/o le spese della banca depositaria (compresi quelli di eventuali corrispondenti (sistema di compensazione o banca) della banca depositaria cui è affidata la custodia delle attività della SICAV), dell'agente domiciliatario, di tutti gli eventuali agenti di pagamento, dei rappresentanti e degli agenti per la quotazione della SICAV, dell'agente di pagamento in Italia e di qualsiasi altro agente, funzionario o membro del personale della SICAV, come previsto nei loro rispettivi contratti stipulati con la stessa;
- le commissioni e le spese legate alla registrazione (e al suo mantenimento) della SICAV (e/o di ciascun comparto) presso agenzie governative o Borse valori allo scopo di consentire la vendita delle, o la negoziazione nelle, azioni della SICAV, compresa la redazione, traduzione, stampa e presentazione di prospetti informativi completi e semplificati o di documentazione analoga da utilizzare in qualsiasi particolare giurisdizione;
- le spese sostenute per il pagamento di oneri e imposte tributari e governativi in relazione all'acquisto, vendita, emissione, trasferimento, rimborso o conversione di azioni da parte della SICAV e per il pagamento di dividendi o di altre distribuzioni relative agli stessi;
- eventuali interessi, commissioni od oneri dovuti su qualsiasi prestito assunto dalla SICAV.

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 6 – Imposta di sottoscrizione

Ai sensi della legislazione e dei regolamenti lussemburghesi, la SICAV è soggetta a un'imposta di sottoscrizione annuale ("taxe d'abonnement") dello 0,05%. Detta aliquota d'imposta è ridotta allo 0,01% relativamente ai patrimoni netti attribuibili alle classi di azioni riservate a investitori istituzionali, ai sensi e secondo il disposto dell'Articolo 174 della Legge. Tale imposta è dovuta e calcolata trimestralmente ed è basata sul valore patrimoniale netto totale della classe di azioni pertinente nell'ultimo giorno di ogni trimestre solare. Essa non si applica alla parte delle attività della SICAV investite in altri organismi di investimento collettivo lussemburghesi.

Nota 7 – Variazioni nella composizione dei portafogli dei diversi comparti

Copia gratuita dell'elenco delle variazioni della composizione dei portafogli dei vari comparti della SICAV può essere ottenuta facendone richiesta alla sede legale della stessa.

Nota 8 – Commissioni della Banca depositaria, dell'Agente domiciliatario e di pagamento

La SICAV pagherà alla banca depositaria una commissione a titolo di compenso, unitamente alle commissioni di transazione, conformemente ai termini del contratto perfezionato con la stessa. Tale compenso e i costi sono dovuti alla banca depositaria dai comparti pertinenti mensilmente in via posticipata. Il compenso convenuto per i servizi della banca depositaria sarà pari a un massimo dello 0,03% annuo, calcolato sulla base del patrimonio netto medio. Questo limite massimo non comprende le commissioni di transazione addebitate dalla banca depositaria e gli oneri di deposito e gestione di ordini di eventuali banche corrispondenti.

Il patrimonio di un determinato comparto sarà utilizzato soltanto a copertura dei debiti, delle passività e delle obbligazioni relativi a quel comparto. Per quanto attiene ai rapporti tra gli azionisti, ciascun Comparto è considerato un'entità separata.

Nota 9 – Contratti futures

Al 31 dicembre 2011, la SICAV ha perfezionato i seguenti contratti futures in essere:

UBI SICAV – Euro Fixed Income

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/(perdite) non realizzati (in EUR)
EURO BOBL	Marzo 2012	(100)	EUR	(12.511.000,00)	(194.666,67)
EURO BUND	Marzo 2012	(30)	EUR	(4.171.200,00)	(84.450,00)
					(279.116,67)

UBI SICAV – Euro Balanced Risk Controlled

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/(perdite) non realizzati (in EUR)
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	Marzo 2012	37	EUR	853.960,00	16.347,34
EURO BUND	Marzo 2012	2	EUR	278.080,00	8.320,00
					24.667,34

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 9 – Contratti futures (continua)

UBI SICAV – Asia Pacific Equity

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/ (perdite) non realizzati (in EUR)
HONG KONG HANG SENG INDICES	Gennaio 2012	1	HKD	91.527,20	(347,14)
NIKKEI 225 INDICES D	Marzo 2012	35	USD	1.134.402,80	(7.703,27)
S&P / ASX 200 INDEX	Marzo 2012	4	AUD	317.396,20	(9.003,03)
TAMSCI MSCI TAIWAN IDX FUT	Gennaio 2012	17	USD	331.972,42	550,91
					(16.502,53)

UBI SICAV – Emerging Markets Equity

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/ (perdite) non realizzati (in EUR)
TAMSCI MSCI TAIWAN IDX FUT	Gennaio 2012	90	USD	1.757.501,06	2.916,59
					2.916,59

UBI SICAV – Global Equity

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/ (perdite) non realizzati (in EUR)
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	Marzo 2012	3	EUR	69.240,00	2.850,00
S&P 500 EMINI INDEX	Marzo 2012	3	USD	144.725,19	4.535,30
					7.385,30

UBI SICAV - Euro Corporate Bond

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/ (perdite) non realizzati (in EUR)
EURO BOBL	Marzo 2012	(350)	EUR	(43.788.500,00)	(617.000,00)
EURO BUND	Marzo 2012	(50)	EUR	(6.952.000,00)	(179.500,00)
					(796.500,00)

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 9 – Contratti futures (continua)

UBI SICAV – Short Term EUR

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/ (perdite) non realizzati (in EUR)
EURO BOBL	Marzo 2012	(110)	EUR	(13.762.100,00)	(227.339,67)
EURO SCHATZ	Marzo 2012	(90)	EUR	(9.930.600,00)	(31.050,00)
					(258.389,67)

UBI SICAV – Active Duration

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/ (perdite) non realizzati (in EUR)
10Y TREASURY NOTES USA	Marzo 2012	(20)	USD	(2.020.182,57)	(29.127,99)
5Y TREASURY NOTES USA	Marzo 2012	(5)	USD	(474.744,11)	(2.617,91)
EURO BOBL	Marzo 2012	(25)	EUR	(3.127.750,00)	(44.000,00)
EURO BUND	Marzo 2012	(25)	EUR	(3.476.000,00)	(103.500,00)
EURO SCHATZ	Marzo 2012	(20)	EUR	(2.206.800,00)	(7.000,00)
LONG GILT STERLING FUTURES	Marzo 2012	(30)	GBP	(4.200.253,40)	(112.054,65)
TREASURY BONDS USA	Marzo 2012	(40)	USD	(4.462.119,17)	(102.068,33)
					(400.368,88)

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 9 – Contratti futures (continua)

UBI SICAV – Active Beta

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/(perdite) non realizzati (in EUR)
10Y TREASURY NOTES USA	Marzo 2012	(1)	USD	(101.009,13)	(1.444,36)
AEX	Gennaio 2012	(1)	EUR	(62.650,00)	(770,00)
DJ EURO STOXX FOOD & BEVERAGE	Marzo 2012	(4)	EUR	(69.100,00)	(545,00)
EURO BUND	Marzo 2012	6	EUR	834.240,00	22.110,00
FTASE ASE 20 INDEX	Marzo 2012	36	EUR	47.250,00	946,25
HONG KONG HANG SENG INDICES	Gennaio 2012	2	HKD	183.054,40	(833,15)
NIKKEI 225 INDICES D	Marzo 2012	(1)	JPY	(42.075,63)	1.251,51
S&P / ASX 200 INDEX	Marzo 2012	1	AUD	79.349,05	(848,97)
S&P 500 EMINI INDEX	Marzo 2012	(7)	USD	(337.692,11)	(2.961,91)
S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX	Marzo 2012	(1)	CAD	(102.720,34)	(741,39)
SIMSCI MSCI SINGAPORE FREE	Gennaio 2012	4	SGD	142.724,20	(2.423,89)
SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 IDX	Gennaio 2012	(10)	SEK	(111.133,84)	(2.674,40)
TAMSCI MSCI TAIWAN IDX FUT	Gennaio 2012	(13)	USD	(253.861,26)	(785,73)
UKX FTSE 100 INDEX	Marzo 2012	3	GBP	198.825,16	2.352,43
					12.631,39

UBI SICAV – Global Corporate Bond

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/(perdite) non realizzati (in EUR)
10Y TREASURY NOTES USA	Marzo 2012	(9)	USD	(909.082,16)	(7.065,31)
30Y TREASURY NOTES USA	Marzo 2012	1	USD	123.396,76	3.183,62
5Y TREASURY NOTES USA	Marzo 2012	13	USD	1.234.334,71	5.398,35
EURO BOBL	Marzo 2012	(2)	EUR	(250.220,00)	(4.820,00)
EURO SCHATZ	Marzo 2012	3	EUR	331.020,00	1.095,00
TREASURY BONDS USA	Marzo 2012	(4)	USD	(446.211,92)	(4.770,17)
					(6.978,51)

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 9 – Contratti futures (continua)

UBI SICAV – Total Return Defensive

Descrizione	Scadenza	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Profitti/(perdite) non realizzati (in EUR)
10Y TREASURY NOTES USA	Marzo 2012	(65)	USD	(6.565.593,34)	(59.248,99)
5Y TREASURY NOTES USA	Marzo 2012	(15)	USD	(1.424.232,33)	(6.499,65)
EURO BOBL	Marzo 2012	(60)	EUR	(7.506.600,00)	(123.600,00)
EURO BUND	Marzo 2012	-	EUR	-	(400,00)
EURO SCHATZ	Marzo 2012	(30)	EUR	(3.310.200,00)	(10.350,00)
					(200.098,64)

I depositi e i conti marginali in relazione ai summenzionati futures aperti sono detenuti presso JP Morgan Chase Bank (London).

Nota 10 – Prestito di titoli

La SICAV ha avviato un programma di prestito titoli con RBC Dexia Investor Services Trust e RBC Dexia Investor Services Bank S.A. (la Banca depositaria). Al 31 dicembre 2011 soltanto le obbligazioni emesse e garantite da uno Stato membro dell'Unione Europea e da sue autorità locali sono state utilizzate a garanzia dei titoli prestati.

Al 31 dicembre 2011, il valore complessivo dei titoli prestati dai comparti ammontava a:

UBI SICAV - Euro Fixed Income	14.550.419,03	EUR
UBI SICAV - Euro Equity	8.967.777,51	EUR
UBI SICAV - USA Equity	51.476,95	EUR
UBI SICAV - Asia Pacific Equity	2.703.582,99	EUR
UBI SICAV - Emerging Markets Equity	1.798.152,47	EUR
UBI SICAV - Global Equity	553.602,05	EUR
UBI SICAV - Euro Corporate Bond	4.471.782,25	EUR
UBI SICAV - High Yield Bond	917.387,65	EUR
UBI SICAV - Short Term EUR	15.167.025,28	EUR
UBI SICAV - Euro Liquidity	31.533.714,21	EUR
UBI SICAV - Active Duration	4.721.793,68	EUR
UBI SICAV - Euro Corporate Short Term	67.954.052,31	EUR
UBI SICAV - Total Return Defensive	5.415.527,59	EUR
UBI SICAV - Euro Equity High Dividend	49.672.986,80	EUR
	<u>208.479.280,77</u>	EUR

A titolo di compenso per aver reso i titoli disponibili per il prestito durante l'esercizio, i summenzionati comparti che partecipano ai programmi di prestito titoli hanno percepito commissioni per EUR 1,423,253.94, che sono registrate nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Reddito da prestito titoli".

Nota 11 – Contratti di cambio a termine

UBI SICAV - Asia Pacific Equity

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Data di scadenza		Profitti/(perdite) non realizzati
EUR	220.525	AUD	282.270	03/01/2012	EUR	(2.297,67)
						(2.297,67)

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 11 – Contratti di cambio a termine (continua)

UBI SICAV - Emerging Markets Equity

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Scadenza Data		Profitti/ /(perdite) non realizzati
EUR	111.912	ZAR	1.198.210	03/01/2012	EUR	(2.329,18)
EUR	336.710	USD	436.269	04/01/2012	EUR	631,06
USD	379.369	EUR	293.200	05/01/2012	EUR	(950,23)
EUR	273.354	ZAR	2.863.822	09/01/2012	EUR	557,88
						(2.090,47)

UBI SICAV – High Yield Bond

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Scadenza Data		Profitti/ /(perdite) non realizzati
EUR	8.500.000	USD	11.003.250	03/01/2012	EUR	23.748,80
EUR	2.097.283	GBP	1.796.440	04/01/2012	EUR	(53.310,44)
EUR	309.284.862	USD	416.221.437	04/01/2012	EUR	(11.350.566,14)
GBP	1.796.440	EUR	2.148.601	04/01/2012	EUR	1.988,70
USD	408.721.437	EUR	314.301.773	04/01/2012	EUR	556.361,54
EUR	2.196.987	GBP	1.837.180	02/02/2012	EUR	(3.216,58)
EUR	291.317.483	USD	378.275.751	02/02/2012	EUR	(298.240,11)
USD	7.500.000	EUR	5.786.756	02/02/2012	EUR	(4.942,86)
						(11.128.177,09)

UBI SICAV – Active Duration

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Data di scadenza		Profitti/ /(perdite) non realizzati
EUR	1.453.298	AUD	2.000.000	27/01/2012	EUR	(121.807,08)
EUR	2.482.270	USD	3.290.000	27/01/2012	EUR	(53.630,34)
USD	1.000.000	EUR	767.154	27/01/2012	EUR	3.646,69
						(171.790,73)

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 11 – Contratti di cambio a termine (continua)

UBI SICAV – Active Beta

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Scadenza Data		Profitti/ /(perdite) non realizzati
AUD	556.111	EUR	425.000	05/01/2012	EUR	13.887,00
EUR	425.000	CAD	573.075	05/01/2012	EUR	(8.498,32)
EUR	425.000	SEK	3.853.130	05/01/2012	EUR	(7.863,43)
EUR	101.000	JPY	10.248.544	05/01/2012	EUR	(1.615,40)
GBP	207.703	EUR	248.000	05/01/2012	EUR	648,86
NOK	3.303.275	EUR	425.000	05/01/2012	EUR	1.281,94
NZD	198.220	EUR	115.000	05/01/2012	EUR	4.077,78
AUD	675.628	EUR	517.000	11/01/2012	EUR	15.837,45
CAD	174.674	EUR	130.000	11/01/2012	EUR	2.125,98
EUR	387.000	AUD	506.786	11/01/2012	EUR	(12.696,53)
EUR	258.000	JPY	26.320.980	11/01/2012	EUR	(5.572,97)
EUR	387.000	NZD	659.118	11/01/2012	EUR	(8.821,48)
EUR	258.000	SEK	2.331.172	11/01/2012	EUR	(3.821,16)
EUR	129.000	USD	168.291	11/01/2012	EUR	(656,46)
EUR	389.000	GBP	325.762	11/01/2012	EUR	(981,54)
GBP	325.245	EUR	389.000	11/01/2012	EUR	362,71
JPY	39.391.582	EUR	387.000	11/01/2012	EUR	7.460,83
NOK	1.003.360	EUR	129.000	11/01/2012	EUR	453,97
NZD	661.677	EUR	387.000	11/01/2012	EUR	10.352,51
SEK	3.498.266	EUR	387.000	11/01/2012	EUR	5.898,16
USD	338.149	EUR	258.000	11/01/2012	EUR	2.519,52
						14.379,42

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 11 – Contratti di cambio a termine (continua)

UBI SICAV – Global Corporate Bond

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Scadenza Data		Profitti/ /(perdite) non realizzati
EUR	4.594.562	USD	6.177.250	04/01/2012	EUR	(164.071,19)
EUR	446.530	GBP	382.571	04/01/2012	EUR	(11.461,45)
GBP	382.571	EUR	455.930	04/01/2012	EUR	2.060,89
USD	6.177.250	EUR	4.783.189	04/01/2012	EUR	(24.551,32)
EUR	4.782.079	USD	6.177.250	02/02/2012	EUR	19.970,29
EUR	455.680	GBP	382.571	02/02/2012	EUR	(2.485,39)
						(180.538,17)

UBI SICAV – Total Return Defensive

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Scadenza Data		Profitti/ /(perdite) non realizzati
EUR	1.162.639	AUD	1.600.000	27/01/2012	EUR	(97.445,66)
EUR	3.861.476	USD	5.118.000	27/01/2012	EUR	(83.428,58)
						(180.874,24)

UBI SICAV – Emerging Markets Bond

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Scadenza Data		Profitti/ /(perdite) non realizzati
MXN	16.252.539	USD	1.160.912	03/01/2012	EUR	2.446,47
USD	2.500.000	EUR	1.930.633	03/01/2012	EUR	(4.781,84)
HUF	122.902.440	USD	506.764	04/01/2012	EUR	(219,95)
PLN	2.312.459	USD	671.988	04/01/2012	EUR	795,17
TRY	1.261.071	USD	668.897	04/01/2012	EUR	(1.542,22)
USD	3.500.000	EUR	2.700.084	04/01/2012	EUR	(3.862,57)
USD	92.037	MXN	1.284.336	04/01/2012	EUR	44,02
ZAR	8.898.525	USD	1.102.326	04/01/2012	EUR	(914,16)
USD	116.100	PHP	5.048.202	06/01/2012	EUR	782,93
CLP	91.745.506	USD	181.166	09/01/2012	EUR	(3.509,73)
USD	73.807	CLP	38.515.950	09/01/2012	EUR	(259,33)
PEN	814.528	USD	298.800	13/01/2012	EUR	2.286,31

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 11 – Contratti di cambio a termine (continua)

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Scadenza Data		Profitti/ /(perdite) non realizzati
USD	1.043.224	PEN	2.844.467	13/01/2012	EUR	(8.173,02)
HUF	14.004.624	USD	60.000	18/01/2012	EUR	(1.842,28)
MXN	47.818.347	USD	3.446.105	18/01/2012	EUR	(20.686,16)
USD	2.835.364	MXN	39.536.936	18/01/2012	EUR	6.388,66
BRL	5.952.966	USD	3.220.617	19/01/2012	EUR	(36.572,99)
IDR	13.376.924.338	USD	1.477.164	19/01/2012	EUR	(4.392,59)
SGD	333.716	USD	258.300	19/01/2012	EUR	(713,39)
USD	2.832.583	BRL	5.213.840	19/01/2012	EUR	41.392,43
USD	1.906.900	IDR	17.319.397.500	19/01/2012	EUR	1.364,07
EUR	80.000	PLN	353.248	20/01/2012	EUR	923,51
HUF	114.639.000	EUR	371.000	20/01/2012	EUR	(7.685,96)
HUF	284.665.971	USD	1.211.055	20/01/2012	EUR	(31.125,85)
IDR	20.377.227.576	USD	2.232.844	20/01/2012	EUR	6.507,16
PLN	4.109.614	EUR	931.200	20/01/2012	EUR	(11.218,01)
PLN	9.157.965	USD	2.727.010	20/01/2012	EUR	(51.447,15)
USD	317.700	IDR	2.920.109.600	20/01/2012	EUR	(2.690,01)
USD	1.556.078	HUF	367.760.783	20/01/2012	EUR	33.770,65
USD	1.843.433	PLN	6.294.103	20/01/2012	EUR	11.668,61
EUR	6.425.627	USD	8.341.658	23/01/2012	EUR	(3.504,03)
USD	11.806.824	EUR	9.066.739	23/01/2012	EUR	33.087,65
TRY	5.762.099	USD	3.016.924	30/01/2012	EUR	6.215,06
USD	4.725.983	ZAR	39.108.184	30/01/2012	EUR	(72.225,60)
USD	1.975.467	TRY	3.765.684	30/01/2012	EUR	(1.122,72)
ZAR	7.892.233	EUR	742.000	30/01/2012	EUR	7.696,55
ZAR	19.008.882	USD	2.292.231	30/01/2012	EUR	38.681,90
RUB	96.298.121	USD	3.004.600	06/02/2012	EUR	(18.992,07)
USD	1.782.279	RUB	57.132.747	06/02/2012	EUR	11.086,22
MYR	10.209.547	USD	3.212.406	08/02/2012	EUR	(1.001,02)

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 11 – Contratti di cambio a termine (continua)

Valuta	Acquisto	Valuta	Vendite	Scadenza Data		Profitti/ /(perdite) non realizzati
USD	1.181.100	MYR	3.740.825	08/02/2012	EUR	3.504,37
CLP	9.538.557	USD	18.186	22/02/2012	EUR	39,84
PHP	21.689.509	USD	496.546	22/02/2012	EUR	(2.478,99)
USD	257.728	CLP	134.437.213	22/02/2012	EUR	530,65
USD	91.958	PHP	3.998.353	22/02/2012	EUR	784,54
COP	2.256.201.720	USD	1.166.290	23/02/2012	EUR	1.866,13
USD	1.385.021	COP	2.676.079.170	23/02/2012	EUR	(911,49)
THB	95.967.957	USD	3.045.500	29/02/2012	EUR	(14.013,07)
USD	979.008	THB	30.827.242	29/02/2012	EUR	5.079,92
KRW	404.728.000	USD	352.800	05/03/2012	EUR	(2.087,81)
USD	74.800	KRW	87.265.420	05/03/2012	EUR	(529,19)
IDR	684.696.000	USD	75.200	07/03/2012	EUR	(263,60)
PHP	3.283.866	USD	75.700	07/03/2012	EUR	(824,91)
RUB	2.396.965	USD	75.700	07/03/2012	EUR	(1.485,66)
USD	74.616	PHP	3.283.866	07/03/2012	EUR	(9,88)
USD	75.495	RUB	2.396.965	07/03/2012	EUR	1.342,94
SGD	97.119	USD	75.700	08/03/2012	EUR	(606,03)
USD	74.228	SGD	97.119	08/03/2012	EUR	(528,14)
INR	3.926.944	USD	75.200	09/03/2012	EUR	(2.010,89)
USD	70.794	INR	3.926.944	09/03/2012	EUR	(1.409,05)
USD	515.700	CNY	3.304.606	04/01/2013	EUR	(4.117,55)
						(101.473,15)

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 12 – Costo delle operazioni

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, i seguenti comparti della SICAV hanno sostenuto i costi delle operazioni di acquisto o vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, strumenti derivati o altre attività idonee:

UBI SICAV-Euro Balance Risk Control	699,31	EUR
UBI SICAV-Euro Equity	29.179,70	EUR
UBI SICAV-USA Equity	23.525,93	EUR
UBI SICAV-Asia Pacific Equity	222.282,87	EUR
UBI SICAV-Emerging Markets Equity	287.853,13	EUR
UBI SICAV-Global Equity	15.750,47	EUR
UBI SICAV-Euro Corporate Bond	138,68	EUR
UBI SICAV -Total Return Defensive	277,17	EUR
UBI SICAV -Euro Equity High Dividend	115.579,14	EUR
UBI SICAV -Global Dynamic Allocation (2)	17.101,46	EUR
	<hr/>	
	712.387,86	EUR

(2) Comparto lanciato il 18 aprile 2011 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 27 aprile 2011, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

Nota 13 – Value-at-Risk (VaR)

In matematica finanziaria e gestione del rischio, l'approccio VaR è un metodo, ampiamente utilizzato, di misurazione del rischio della perdita potenziale massima per un dato portafoglio di attività, riconducibile al rischio di mercato. Nello specifico, l'approccio VaR misura la perdita potenziale massima di tale portafoglio con un livello di confidenza (o probabilità) dato, in un periodo di tempo determinato (il cosiddetto periodo di possesso), alle normali condizioni di mercato.

La società di gestione si avvale di un processo di gestione del rischio che consente di monitorare il rischio delle posizioni del portafoglio e la rispettiva quota del profilo di rischio complessivo dei portafogli sui fondi gestiti, in qualsiasi momento. In conformità alla Legge del 17 dicembre 2010 e agli adempimenti normativi applicabili previsti dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"), la società di gestione informa regolarmente la CSSF in merito al processo di gestione del rischio. La Società di gestione assicura, in base a metodi opportuni e ragionevoli, che il rischio complessivo associato agli strumenti derivati non supera il valore patrimoniale netto del portafoglio. La società di gestione si avvale dei seguenti metodi:

Metodi di calcolo del rischio globale

1) Approccio VaR assoluto

Nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2011 e il 31 dicembre 2011 (per il comparto UBI SICAV - Active Beta, nel periodo dal 27 ottobre al 31 dicembre 2011), è stato utilizzato l'approccio VaR assoluto per monitorare e calcolare il rischio globale associato agli strumenti derivati. Il VaR è stato calcolato impiegando un approccio (parametrico di varianza-covarianza)/(non parametrico) Monte-Carlo, con un intervallo di confidenza del 99%, un periodo di possesso di 20 giorni, un periodo dato di 250 giorni (storico), un modello EWMA (media mobile esponenziale ponderata) privo di scadenza e una rivalutazione completa degli strumenti derivati. Nella Tabella sottostante è indicato l'utilizzo minimo, massimo e medio del limite VaR calcolato nel periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre 2011.

2) Approccio mediante impegni

L' "approccio mediante impegni" si basa sulle posizioni degli strumenti derivati finanziari, convertiti nei corrispondenti sottostanti utilizzando l'approccio delta. Gli strumenti finanziari derivati e le relative attività sottostanti potrebbero essere oggetto di compensazione e di copertura. La somma di tali equivalenti sottostanti non deve superare il valore patrimoniale netto del comparto.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, la SICAV si è avvalsa dell'approccio mediante impegni per gestire il rischio globale, a esclusione dei seguenti comparti, per i quali ha impiegato un approccio Value-at-Risk (VaR) assoluto:

- UBI SICAV - Active duration
- UBI SICAV - Active beta
- UBI SICAV - Total return defensive
- UBI SICAV - Cedola Certa 2012-2015*

I livelli VaR minimo, massimo e medio nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

- UBI SICAV - Active duration
Min=0,37%; Max=2,32%; Medio=1,02% (dal 1° gennaio al 31 dicembre 2011)
- UBI SICAV - Active beta
Min=0,30%; Max=2,12%; Medio=1,008% (dal 27 ottobre al 31 dicembre 2011)
- UBI SICAV - Total return defensive
Min=0,30%; Max=1,26%; Medio=0,56% (dal 1° gennaio al 31 dicembre 2011)

Il metodo adoperato per calcolare i livelli di leva finanziaria è il commitment approach. Il livello medio di leva finanziaria è il seguente:

- UBI SICAV - Active duration: 59,15% (dal 1° luglio al 31 dicembre 2011)
- UBI SICAV - Active beta: 29,39% (dal 27 ottobre al 31 dicembre 2011)
- UBI SICAV - Total return defensive: 18,56% (dal 1° luglio al 31 dicembre 2011)

*Il primo Valore patrimoniale netto è stato calcolato il 13 dicembre 2011. Le informazioni sul VaR e sulla leva finanziaria non sono disponibili.

UBI SICAV

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2011

Nota 14 – Dividendo pagato

In data 26 luglio 2011, il Consiglio di amministrazione della SICAV ha deliberato il pagamento di un dividendo totale pari a EUR 7.933.879 agli azionisti del comparto Euro Equity High Dividend, ripartito equamente tra tutte le classi di azioni e sulla base delle azioni in circolazione al 22 luglio 2011, nel modo che segue:

EUR 0,192 per azione di Classe I

EUR 0,186 per azione di Classe R

EUR 0,189 per azione di Classe S

Successivamente al calcolo, è stato distribuito un dividendo totale pari a EUR 7.905.525,36.

Nota 15 – Eventi successivi

La SICAV intende lanciare i seguenti nuovi comparti nel 2012:

- UBI SICAV - Alpha Equity - UBI SICAV - Global Bond
- UBI SICAV - Total Return Moderate
- UBI SICAV - Total Return Dynamic
- UBI SICAV - Active Currency
- UBI SICAV - Cedola Certa 2013-2016
- UBI SICAV - Long/Short Euro
- UBI SICAV - Beta Neutral
- UBI SICAV - Protezione e Crescita 2017I
- UBI SICAV - Cedola Certa 2013-2016 II