



UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQ VALUE

PORTEFEUILLE EN ACTIONS ÉMISES PAR DES SOCIÉTÉS BASÉES AUX ETATS-UNIS

RAPPORT FINANCIER MENSUEL DE LA CLASSE A CAPITALISATION AU 30.06.2010

noté par Standard & Poor's

AA

CARACTÉRISTIQUES

Devise	USD
VNI	539.64
Prix souscription/vente	VNI
Taille (toutes classes)	USD 1390.66 mio
Indice	S&P 500 Composite Index - Total Return
Track record depuis	26 février 1992
Investissement min.	1 action
Souscription	Quotidienne
Rachat	Quotidien
Com. de gestion *	1.50%
Domicile du fonds	LU - Luxembourg
Code ISIN C/D	LU0045841987 / LU0367304986
N° de valeur	60066300 / 425971400
Code Reuters	600663.S
Code Bloomberg	SCENAME LX
Publications	IHT, Le Temps, NZZ

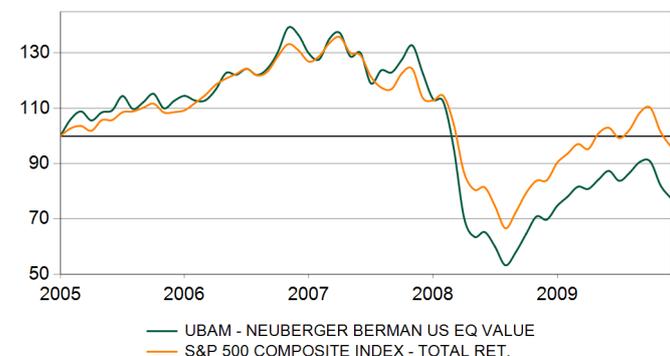
* Regroupe les commissions versées au gérant et au conseiller en investissement.

RAPPORT DU GÉRANT

La croissance du PIB mondial est attendue à 4% en 2010 et 2011, présupposant une forte croissance dans les BRIC et en Asie. Cela devrait entraîner une augmentation des dépenses d'investissement et favoriser nos positions sur l'IT. La demande d'énergie présente d'excellentes perspectives. Depuis le début de l'année, la Chine consomme 800 000 barils de plus par jour. La consommation croît au Japon et aux Etats-Unis. La demande d'énergie au Moyen-Orient s'accélère à un rythme proche de celui de la Chine. Aujourd'hui, le monde s'intéresse surtout à l'Europe et à la résolution des problèmes de l'euro, liés à la Grèce et à l'Espagne. Le déficit fédéral américain est aussi de plus en plus inquiétant. Toutefois, les bilans des sociétés américaines témoignent d'une situation financière solide. En 2009, les actions du S&P 500 ont dégagé un cash-flow libre record d'USD 570 milliards, et fini l'année sur un ratio « dette sur fonds propres » de 17%. Cela devrait, selon nous, se traduire par une hausse des dividendes, des fusions-acquisitions et des rachats d'actions. Les BPA du S&P devraient dépasser les USD 80 en 2010 et les USD 90 en 2011. Les actions du S&P 500 se traitent actuellement à 11.5x les estimations de BPA de l'année prochaine.

PERFORMANCE HISTORIQUE

* Track record sur 5 ans



* Première valeur du graphique calculée en base 100

STATISTIQUES

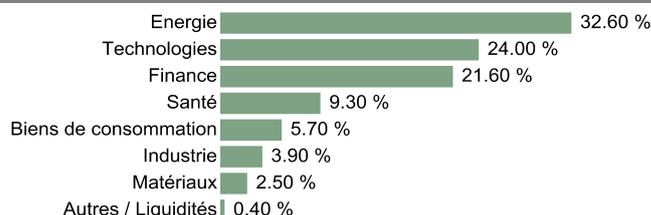
	Fonds	Benchmark
06.2010	-5.52 %	-5.23 %
YTD	-11.33 %	-6.65 %
2009	33.97 %	26.46 %
2008	-49.85 %	-37.00 %
2007	6.47 %	5.49 %
2006	11.81 %	15.79 %
2005	15.51 %	4.91 %
Rendement sur 1 an	11.09 %	14.43 %
Rendement sur 2 ans	-36.92 %	-15.57 %
Rendement sur 5 ans	-22.53 %	-3.91 %
Rendement depuis le lancement	439.64 %	257.47 %
Performance annualisée *	-4.98 %	-0.79 %
Volatilité annuelle *	22.00 %	16.69 %
Ratio de Sharpe *	n.s.	

* Statistiques calculées sur 5 ans ou depuis le lancement.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Etats-Unis	90.30 %
Norvège	3.20 %
Irlande	2.80 %
Grande-Bretagne	2.40 %
Australie	0.90 %
Autres / Liquidités	0.40 %

RÉPARTITION SECTORIELLE



Classification sectorielle MSCI

PRINCIPALES POSITIONS

	Secteur	Poids
IBM Corp	Technologies	7.5 %
Travelers Companies Inc	Finance	5.7 %
Occidental Petroleum	Energie	5.6 %
Pioneer Natural Res.	Energie	5.1 %
Microsoft Corp.	Technologies	4.5 %
Hewlett Packard	Technologies	4.1 %
Reinsurance Group America	Finance	3.9 %
EOG Resources	Energie	3.5 %
JPMorgan	Finance	3.4 %
Whiting Petroleum Holdings	Energie	3.4 %

Veillez vous référer aux informations importantes figurant à la fin du document. / Source des données : UBP

GESTION ET ADMINISTRATION

Distributeur général et représentant suisse
Agent payeur, administratif,
enregistreur et de transfert

Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98, rue du Rhône, CH-1211 Genève 1
Union Bancaire Privée (Luxembourg) SA, 18, boulevard Royal,
L-2449 Luxembourg

Cette entité a sous-traité l'exécution d'une partie de ses obligations contractuelles à European Fund Administration (EFA), 2, rue d'Alsace, L-1017 Luxembourg

Banque dépositaire

Union Bancaire Privée (Luxembourg) SA, 18, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

Auditeur

Deloitte S.A., 560 rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

Forme juridique

Sicav luxembourgeoise ((UCITS III, Partie I - loi du 20 décembre 2002)

Enregistrement

- Allemagne, Autriche, Belgique (classes A et R), Espagne, Finlande, France, Italie (classe A), Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse.
- Singapour : uniquement pour (i) les investisseurs institutionnels conformément à l'article 304 du chapitre 289 du *Securities and Futures Act** de Singapour (ci-après le « SFA »), et (ii) les personnes qualifiées conformément à l'article 305(2), et en application des conditions énoncées à l'article 305 du SFA.

* loi sur les valeurs mobilières et les produits à term

DOCUMENTS

Le prospectus de la Sicav UBAM, les statuts et les derniers rapports audités annuels et semi-annuels sont disponibles gratuitement auprès du siège social et des représentants.

– Siège social

18, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

– Représentants

Suisse	Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98, rue du Rhône, CH-1211 Genève 1
Allemagne	Sal. Oppenheim Jr. & Cie. KGaA, 4, Unter Sachsenhausen, D-50667 Cologne
Autriche	Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienne
Belgique	Fund Administration Service & Technology Network Belgium, Avenue du Port 86 C, b320, B-1000 Bruxelles
Espagne	Allfunds Banks S.A., Nuria 57, E-28034 Madrid UBP Gestion Institucional S.A., Avenida Diagonal 520, 2°2aB, E-08006 Barcelone
France	Caceis Bank, 1-3, Place Valhubert, F-75206 Paris Cedex 13
Italie	Intesa Sanpaolo S.p.A., Piazza San Carlo, 156, I-10121 Turin
Luxembourg	Union Bancaire Privée (Luxembourg) S.A., 18, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Royaume-Uni	Union Bancaire Privée, 26 St James's Square, Londres SW1Y 4JH
Suède	HQ Bank AB, Norrlandsgatan 15 uppgang, S-10371 Stockholm

CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

Le contenu du présent document est fondé sur des informations et des données obtenues auprès de sources considérées comme fiables. Néanmoins, l'Union Bancaire Privée n'en garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité, et rejette toute responsabilité concernant les pertes directes ou indirectes pouvant découler de l'utilisation des informations contenues dans le présent document. Les dites informations peuvent être sujettes à des modifications sans avis préalable.

Les performances passées ne constituent pas une indication des performances actuelles ou futures. Les données de la performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais perçus lors de l'émission et du remboursement des actions, ni des retenues fiscales éventuelles. Les fluctuations des taux de change peuvent faire varier la VNI par action dans la monnaie de référence de l'investisseur.

Ce document est une publication marketing. Il ne saurait remplacer le prospectus et les autres documents juridiques, qui peuvent être obtenus sans frais auprès du siège du fonds ou de l'Union Bancaire Privée, à Genève. Toute souscription non fondée sur le dernier prospectus ou les derniers rapports annuels ou semi-annuels du fonds ne saurait être acceptée. Il est recommandé aux investisseurs de lire attentivement les avertissements sur les risques ainsi que les réglementations figurant dans le prospectus, et de requérir l'avis de leurs conseillers financiers, juridiques et fiscaux.

Le présent document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation pour la souscription d'actions dans des fonds dans les juridictions où une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou à l'intention de toute personne à laquelle il serait juridiquement interdit de faire une telle offre ou proposition.