



51°
INFORME
ANUAL
2007



UNION BANCAIRE PRIVÉE

A semejanza de la estructura que ilustra este 51º Informe anual, la Union Bancaire Privée busca siempre, año tras año, el mejor equilibrio entre competencias profesionales y resultados.

ÍNDICE

La Carta del Presidente	2
Informe del Consejo de Administración	6
Informe de actividad del Comité Ejecutivo	11
Cifras clave del Grupo	17
El Consejo de Administración	18
La Dirección	19
Direcciones	26
El Grupo Union Bancaire Privée	32

LA CARTA DEL PRESIDENTE

2008: el año de la gran inflexión

Cuando se aproximaba el fin del primer semestre de 2007, ya sabíamos desde hacía tiempo que, más tarde o más temprano, se iba a producir una conmoción de gran alcance. Las importantes perturbaciones monetarias de agosto de 2007 confirmaron estos temores. Esta conmoción, cuyas consecuencias distan mucho de haberse identificado totalmente, se remonta a la época del establecimiento de modelos que condujo a todo tipo de excesos.

El primer modelo que sirvió para organizar un sistema monetario universal fue concebido en Bretton Woods, en 1944, poco antes de finalizar la Segunda Guerra Mundial. Elaborado para atender y satisfacer los objetivos económicos del mundo occidental victorioso, estaba basado naturalmente en el dólar de EE.UU., asegurando al mismo tiempo a los demás países una convertibilidad de sus reservas de oro. Si bien este modelo contribuyó efectivamente a la necesaria reconstrucción tras los estragos causados por la guerra, tocó a su fin el 15 de agosto de 1971, fecha en que el Presidente Nixon decretó la suspensión de la convertibilidad del dólar en oro, renegando así de los compromisos contractuales de Estados Unidos. El dólar se libró rápidamente de los efectos restrictivos debidos a estos compromisos. Apoyándose en una enorme fuerza política y económica, Estados Unidos entró a partir de entonces en la era del crédito ilimitado. En 1998, tuvo lugar el primer accidente importante de este sistema con la llamada crisis del LTCM. La quiebra de este fondo, basado en un modelo concebido por Premios Nóbel de Matemáticas y en un efecto palanca de 1 a 100, representa la primera ruptura del modelo de crédito y del apalancamiento financiero.

En 2001, el antiguo modelo, basado en la creación de moneda y en tipos de interés bajos, permitió atravesar y salir de la crisis provocada por la burbuja de Internet, que podría haber sido peligrosa. Los efectos negativos de este modelo se propagaron al mercado inmobiliario que, gracias al establecimiento de modelos de estructuración de los créditos llevada a cabo por la ingeniería financiera de los bancos, permitió una nueva extensión del crédito sobre una base prácticamente universal.

Este modelo se vino abajo a partir de 2006, para fracasar estrepitosamente en agosto de 2007 y proyectarnos en una crisis financiera que entrañó enormes pérdidas y cuyos efectos todavía se hacen sentir a principios de este año 2008. Así pues, muchos bancos han asistido a una drástica reducción de su capital, y toda la industria financiera se ve atrapada en una espiral de destrucción de sus activos.

Aún deben modificarse profundamente otros tres modelos a largo plazo:

- En primer lugar, el propio modelo de la política monetaria occidental, porque una tasa de inflación inferior al 2% no puede ser compatible con una tasa de crecimiento del 3 al 4%. Debe tomarse una decisión política.
- En segundo lugar, el modelo de nuestra política de pensiones es cada vez más difícil de mantener y debe revisarse totalmente.
- Por último, todo el sistema de cálculo del riesgo basado en el VAR (valor ajustado al riesgo) demuestra ser poco fiable y también debe replantearse, al no estar bien fundamentado.



Así pues, esta breve visión histórica global de los últimos sesenta años muestra que la era de los “modelos” ha tocado a su fin, y que esto obedece a una ruptura, y no a una evolución. Hemos entrado en la era de los desmembramientos. La crisis de liquidez se ha convertido en una crisis de solvencia. El hecho de que los Bancos Centrales occidentales inyecten cientos de millones de euros y de dólares de EE.UU. es mucho más revelador que cualquier otra demostración. La Fed y el BCE no cesan de aportar liquidez con efectos poco satisfactorios.

Se observan efectos negativos: los países conocidos como “emergentes” invierten sus enormes reservas monetarias en la recapitalización de empresas occidentales y, sobre todo, de prestigiosos bancos. Esto evidencia una contradicción importante por nuestra parte: aun cuando esta recapitalización es necesaria, la rechazamos psicológicamente, ya que representa, ni más ni menos, la dominación del nuevo mundo sobre el nuestro.

Este verdadero desmembramiento conduce, entre otros planes, a la modificación de los contratos de préstamos tal como se observa en la propuesta mortinada de George W. Bush y de su Secretario del Tesoro, Henry Paulson, sobre el bloqueo de los tipos de las “subprime”. Los fundamentos de nuestras leyes económicas y jurídicas, que constituyen los pilares del crédito en Occidente, vuelven a cuestionarse por “fuerza mayor”. Es la segunda vez –tras la suspensión de la convertibilidad del dólar– que se prevé modificar la base propiamente dicha de los compromisos contractuales. ¿Qué nos depara entonces el futuro?

Estados Unidos es un país cuya economía se basa en el crédito. De ahí que, si el crédito se desploma, toda la economía enferma. El desmembramiento es un fenó-

meno lento, y podemos compararlo con el cáncer: la metástasis tarda mucho tiempo en manifestarse, pero acaba afectando a todo el organismo. Por lo tanto, se transmite a todo el planeta. Las contradicciones y los excesos del sistema aparecen de repente un buen día. La fijación de las tasas de inflación comprendida entre el 1,5 y el 2% –objetivo absoluto de determinación de las políticas monetarias– es la herencia de un pasado en el que estábamos solos en el mundo. Aferrarse a ello equivale a ignorar que el mundo ha cambiado y que vivimos una situación totalmente nueva. En efecto, Occidente ha perdido su supremacía monetaria y económica, y todavía pretende no compartirla.

Sin embargo, es necesario admitir que los dos grandes bloques mundiales, vinculados por la globalización, son muy dispares. Occidente crece con una tasa del 3% y pretende mantener la inflación al 2%, mientras que “Oriente” –incluidos Rusia y Brasil– crecen a un ritmo del 7 al 10%, con unas tasas de inflación del 6 al 10%. Ahora bien, “Oriente” ha cobrado ventaja en esta competición conceptual. Por lo tanto, reviste carácter de urgencia cambiar los criterios y aceptar una tasa de inflación del 3 al 4%. Esta revolución es necesaria aunque dolorosa, porque entraña entre otros aspectos la destrucción de las pensiones de jubilación, lo que debe compensarse con la prolongación de los años de trabajo y con una disminución de las pensiones, lo que tendrá consecuencias en la economía occidental y, en definitiva, en todo el mundo. Este proceso llevará unos diez años, pero me temo que, por desgracia, será inevitable.

La prioridad absoluta, a principios de este año, es evitar o ralentizar la recesión en Estados Unidos, ya sea a través de la estagflación o de la reflación. Nuestros Bancos

LA CARTA DEL PRESIDENTE (CONTINUACIÓN)

Centrales han caído un poco en la trampa. Su modelo no admite, hoy por hoy, una tasa de inflación superior al 2%. Ahora bien, la inflación viene determinada por dos componentes: el costo del trabajo y el precio de las materias primas. Si bien es indudable que aún podemos hacer algo por el costo del trabajo, ya no tenemos ningún control sobre el precio de las materias primas y, en particular, sobre el precio del petróleo. Por lo tanto, la conciliación es imposible, salvo si todo el mundo acepta una fuerte disminución de su tasa de crecimiento. Pero, ¿querrán jugar este juego los países del BRIC y de MENA?

Añadamos a este panorama las oposiciones fundamentales de Occidente. El BCE se opone radicalmente a la inflación, lo cual se remonta a la hiperinflación alemana de Weimar. Por su parte, la Fed, que aún sigue traumatizada por la gran depresión de los años 1930, hará todo lo posible para evitar la inflación.

Las soluciones a largo plazo no son claras, ya que la prioridad es ante todo, y con carácter de urgencia, evitar la caída. Por lo tanto, vivimos día a día. A juicio de la Fed, habrá que reflotar, en definitiva, la economía americana, dejando que los tipos descendan a cero y volviendo a comprar las hipotecas, aceptando la máxima conforme a la cual "un poco de inflación no es perjudicial".

En este contexto, se perfila ya la confrontación entre republicanos y demócratas. Ambos lados representan dos enfoques totalmente diferentes, que no desempatarán hasta las elecciones de noviembre de 2008. Por lo tanto, asistiremos a un cierto bloqueo de las decisiones que se impondrán para evitar lo peor, y la Fed solucionará lo más urgente. Así pues, hasta 2009 no se podrán adoptar las medidas apropiadas. Por el momento, lo que en la actualidad parece

una recesión en Estados Unidos afecta ya a la economía de Gran Bretaña. Y dentro de poco, Europa occidental no escapará a los efectos de la crisis anglosajona.

El año 2008 será el año de las turbulencias, ya que viviremos una inflexión histórica de nuestras políticas económicas y monetarias. No obstante, no podemos excluir que una reactivación acelerada, inspirada en antiguos modelos, permita prolongar una vez más el superciclo de crédito, pero, ¡a qué precio! El dólar y el resto del mundo deberán doblegarse a las prioridades políticas de Estados Unidos, por ser el dueño exclusivo de la única moneda de reserva mundial.

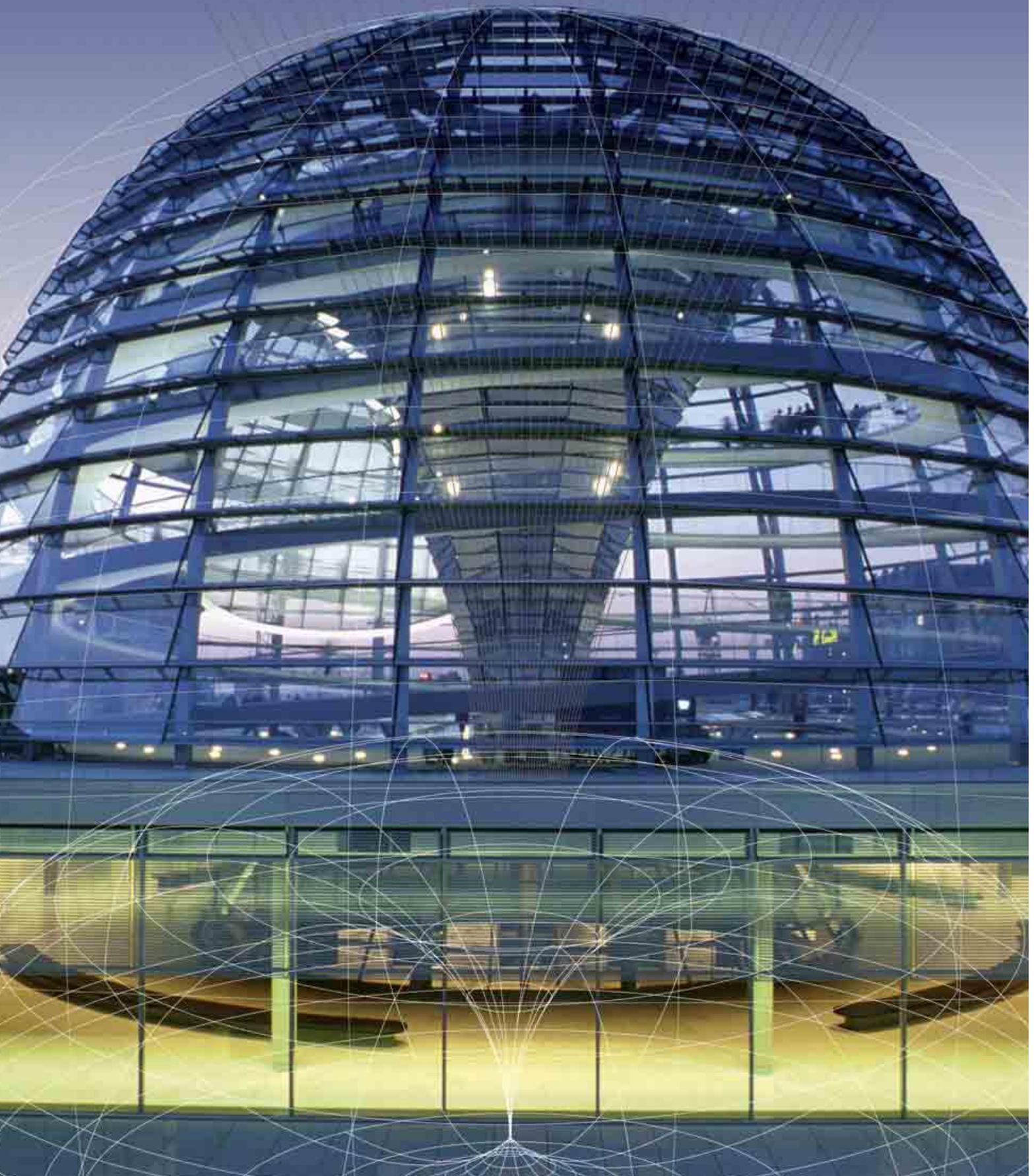
Los países del BRIC y de MENA continuarán sin duda alguna su crecimiento y representarán plataformas de inversión prioritarias. Indudablemente, tendrán lugar turbulencias bursátiles importantes, pero la tendencia de crecimiento fundamental seguirá siendo fuerte. Los mercados bursátiles occidentales se orientarán a la baja, mientras que las divisas y el oro demostrarán ser, una vez más, terrenos que propiciarán oportunidades de beneficios sustanciales a través de un mecanismo de preservación. El oro seguirá reflejando fielmente las dificultades experimentadas en Occidente.

Tras la gran inflexión, veremos el amanecer del nuevo mundo y el crepúsculo económico de Occidente.

Enero de 2008



Edgar de Picciotto
Presidente del Consejo



INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El año 2007 ha pasado a los anales de la historia financiera. Si bien un consenso inicial tendía a admitir que, con la suave desaceleración de la economía americana como telón de fondo, el mercado alcista iniciado en 2003 se prolongaría al menos hasta los Juegos Olímpicos de Pekín, en agosto de 2008, el repentino estallido de la crisis de las “subprimes”, y sus consecuencias a corto o mediano plazo en el crecimiento económico, recordaron a los mercados financieros en pleno verano la realidad de los hechos.

Un modelo de negocios especializado

Lejos de ser una peripecia, cuyos efectos se reabsorberían naturalmente, estas tensiones económicas han puesto a prueba el modelo de negocios de la Union Bancaire Privée y le han permitido confirmar su solidez. Esto nos incita a seguir desplegando esfuerzos incesantemente, siguiendo la trayectoria marcada desde su fundación.

Nuestro Banco, cuyos activos administrados superan los 135.000 millones de CHF con 15.200 millones de CHF en nuevas aportaciones en 2007, tiene así unos fundamentos cada vez más sólidos para asegurar su futuro y su relevancia entre los principales actores de la administración de activos. Se realizarán las inversiones adecuadas con miras a desplegar los medios necesarios para asegurar el éxito de nuestra estrategia de crecimiento. Al anticipar los cambios y adaptar nuestros recursos a los objetivos establecidos, nos centramos en controlar nuestros costos de explotación y en facilitar los márgenes necesarios para aprovechar al máximo las oportunidades que se presentan.

Una estrategia centrada en el crecimiento

Si bien nuestra actividad en los países industriales occidentales sigue progresando favorablemente, recibiendo toda la atención necesaria para reforzar más aún esta tendencia, el potencial de desarrollo más apropiado para asegurar al Banco una firme expansión reside en las economías emergentes.

La apertura de nuevas oficinas en Hong Kong, Doha, Beirut y Montevideo en el ejercicio que estamos examinando evidencia nuestra voluntad de acercarnos a los lugares de creación de riqueza para servirlos mejor. Entre las zonas de crecimiento destaca el continente asiático, con tres regiones o países en desarrollo importantes: Oriente Medio, región en la que el Banco ya está firmemente establecido; la India, con un potencial considerable, y China, cuyo dinamismo actúa como catalizador para otros países vecinos, como Taiwán o Vietnam. Europa del Este figura asimismo entre nuestras prioridades.

La continua expansión del Banco obedece en particular a la ampliación de nuestra oferta y al mantenimiento de un servicio sumamente personalizado.

En materia de productos de inversión, el posicionamiento más destacado desde hace dos años de nuestra gama de productos tradicionales y alternativos en el segmento “mercados emergentes” refuerza las competencias profesionales propuestas a los inversores y debe consolidarse más aún. La creación de un grupo de “private equity” completa nuestra gama de productos y responde a los diferentes perfiles de nuestros clientes privados e institucionales.

Nuestra ventaja competitiva se confirmará gracias al mantenimiento de una diferenciación de los productos basada en nuestros puntos fuertes tradicionales: las asociaciones consolidadas con algunos de los mejores administradores de fondos mundiales; unas competencias profesionales establecidas desde hace más de treinta años en materia de selección y combinación de hedge funds, y determinados procesos de investigación reconocidos por el conjunto de los activos considerados.

La complejidad de los mercados financieros impone grandes exigencias en materia de formación a los profesionales de las finanzas. En el marco de la Cátedra de Picciotto de inversiones alternativas, 2008 marca el quinto año de nuestra asociación con la INSEAD en Fontainebleau (Francia), una de las escuelas de administración de negocios más innovadoras.

Perspectivas desiguales en 2008

El crecimiento mundial debería ralentizarse y cifrarse en el 3,5% en 2008, tras haber alcanzado el 3,8% en 2007. Los países desarrollados se verán perjudicados por la moderación de la actividad industrial y las limitaciones impuestas al crédito y al consumo, mientras que los países emergentes deberían poder seguir avanzando, aunque en menor proporción que en los dos ejercicios anteriores. Por lo tanto, las estrategias mantenidas por las políticas monetarias de los diferentes bloques económicos diferirán en consecuencia, al menos en el primer semestre.

En los Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) sigue el recorte de sus tipos iniciado en septiembre de 2007, no obstante las presiones ejercidas sobre los precios, lo que provoca que la recesión en el sector inmobiliario se extienda a otros sectores. El período electoral debería contribuir a mitigar los efectos del incremento de los riesgos y a estabilizar la actividad, teniendo que favorecer una política de reactivación a través de la acción conjunta de las políticas monetarias y presupuestarias. Las autoridades monetarias americanas se debatirán entre el control de la inflación y el apoyo al crecimiento, y deberían alentar este último.

En la zona euro, el debate en el Banco Central Europeo (BCE), entre los defensores del apoyo al crecimiento y los partidarios de un endurecimiento de las políticas monetarias, debería inclinarse a favor de los primeros. En efecto, se prevé una ligera relajación de los tipos antes de finalizar el primer semestre, tras una moderación de la inflación y la constatación de una actividad ralentizada.

En los países emergentes, las políticas monetarias, inicialmente poco restrictivas, deberían conceder prioridad a la reglamentación, con un aumento de los tipos básicos de interés y una apreciación de las divisas. Si bien la actividad en los países del BRIC no muestra a corto plazo indicios significativos de moderación, podría tener lugar una leve ralentización a lo largo del año tras el endurecimiento de las políticas monetarias, en particular en China y la India. En 2008, el crecimiento podría ascender incluso al 11% en China, al 9% en la India, al 8% en Rusia y a cerca del 5% en Brasil.

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (CONTINUACIÓN)

En definitiva, a pesar de los temores expresados por algunos observadores, el ciclo de crecimiento debería continuar. Seguirá creándose riqueza en las zonas más dinámicas del planeta, y surgirán sin duda oportunidades de inversión entre las diferentes clases de activos. En este contexto de incertidumbre, el Banco, perfilado para seguir funcionando bien cualesquiera sean las circunstancias, confía plenamente en su capacidad para cumplir su misión.

Agradecimientos

Los accionistas y el Consejo de Administración desean expresar su agradecimiento y gratitud a las colaboradoras y colaboradores de la Union Bancaire Privée, por los objetivos cumplidos a lo largo de este año, y cuentan con su compromiso en 2008.

Constatando un beneficio neto de 510 millones de CHF para el ejercicio 2007, y teniendo en cuenta la incertidumbre financiera internacional, los accionistas y el Consejo de Administración han decidido aportar a las reservas del Banco 150 millones de CHF. Con un ratio BPI del 15,3%, los fondos propios del Banco ascienden a casi 2.000 millones de CHF, por lo que siguen siendo muy superiores a las exigencias reglamentarias del 8%.

Como consecuencia de la Asamblea General Extraordinaria, celebrada el 21 de noviembre de 2007, el Consejo de Administración ha acogido en su seno al Sr. Georges van Erck, que tomó posesión del cargo el 14 de diciembre de 2007, y ha elegido Administrador al Sr. John Manser, que tomará posesión del cargo el

17 de abril de 2008. Dando cordialmente la bienvenida a estos nuevos Administradores, el Consejo se felicita de poder contar con su apoyo.

De conformidad con las disposiciones reglamentarias, el mandato de los administradores vence cada año. Los Miembros del Consejo de Administración que puedan ser reelegidos aceptan la renovación de su mandato por un nuevo período reglamentario.

El Consejo de Administración desea expresar su sincero agradecimiento al Sr. Helmut Maucher. Le está infinitamente agradecido por haberle permitido beneficiarse, desde 2000, de su gran experiencia en el mundo de los negocios y de sus inestimables consejos.

Asimismo, dado que el mandato de Ernst & Young SA Ginebra, Órgano de Auditoría del Banco, toca a su fin este año, solicitamos su prolongación por un nuevo período de un año.

En nombre del Consejo de Administración

El Presidente

Edgar de Picciotto



Comité del Consejo de Administración

De izquierda a derecha:

Pierre Respinger

Olivier Vodoz

Georges van Erck

Edgar de Picciotto,

Presidente

Anne Rotman de Picciotto

Paul L. Saurel

Propuestas del Consejo de Administración

Las utilidades netas disponibles del Banco ascienden a 510 559 132 de CHF:

Utilidades del Banco en 2007	CHF 507 783 768
Transferencia del remanente	CHF 2 775 364
Disponible	CHF 510 559 132

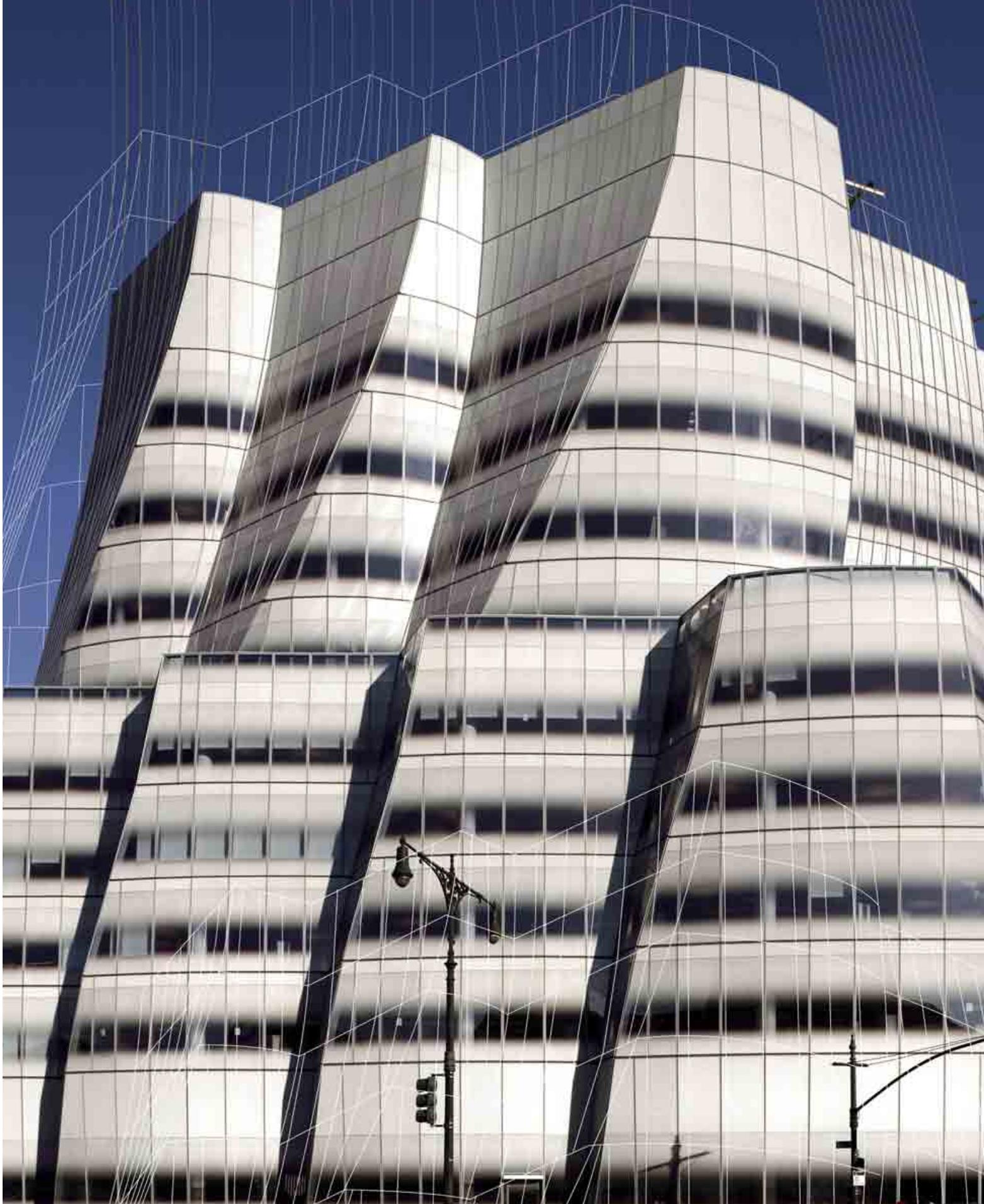
A la Asamblea General se le propone la siguiente distribución:

Dividendo sobre el capital social	CHF 360 000 000
Reservas legales	CHF 34 500 000
Transferencia del remanente	CHF 116 059 132
Total	CHF 510 559 132

Si se aprueban estas propuestas, los fondos propios del Banco alcanzarán este año 1 361 195 004 de CHF después de la distribución.

Frank O. Gehry

IAC BUILDING, NEW YORK



INFORME DE ACTIVIDAD DEL COMITÉ EJECUTIVO

El ejercicio 2007 se tradujo en un aumento considerable de los activos administrados, pasando de 112.600 millones a 136.500 millones de CHF. El incremento, que asciende a 23.900 millones de CHF (+21,2%), comprende 15.200 millones de CHF en nuevas aportaciones. Calculado en USD, el aumento de los activos administrados se sitúa en el 31%. Con un beneficio neto de 510,5 millones de CHF, en alza del 23,5%, la Union Bancaire Privée alcanza así una buena rentabilidad en el ejercicio.

Balance consolidado

Al 31 de diciembre de 2007, el total del balance del Banco alcanzó los 19.800 millones de CHF frente a los 17.500 millones de CHF a finales de 2006. Esta progresión refleja esencialmente el fuerte aumento de los depósitos de la clientela. Con un ratio BPI del 15,3%, los fondos propios del Banco ascienden a casi 2.000 millones de CHF antes el reparto de los dividendos, por lo que siguen siendo muy superiores a las exigencias reglamentarias suizas e internacionales.

En el activo, la liquidez, los títulos del mercado monetario y los activos en bancos aumentan en 918 millones de CHF hasta alcanzar los 8.400 millones de CHF. Por su parte, el inmovilizado financiero aumenta de 900 millones a 4.300 millones de CHF. Esta partida está compuesta, mayoritariamente, por instrumentos de tipo variable emitidos por bancos, Estados, organismos supranacionales y deudores del sector público de primer orden, con una calificación AAA y AA. Asimismo, el balance del Banco no contiene valores respaldados por activos,

ni productos estructurados de ningún tipo. Los créditos a la clientela aumentaron de 700 millones a 5.700 millones de CHF. Por otra parte, la cartera de títulos de negocio del Banco asciende a 267 millones de CHF.

En el pasivo, los compromisos con los bancos aumentan en 257 millones para situarse en 671 millones de CHF, mientras que los compromisos con la clientela (depósitos) se sitúan en 16.200 millones de CHF, lo que supone un aumento de 1.700 millones de CHF.

Cuenta de resultado consolidada

Cifrado en 162,3 millones de CHF (+16,4%), el margen de interés neto está estrechamente vinculado con el aumento del balance. Reflejando el incremento de los activos de la clientela, el resultado de las operaciones de comisiones y de las prestaciones de servicios aumentó el 18,5% y se sitúa en 885 millones de CHF, frente a los 747 millones de CHF registrados en 2006. El resultado de las operaciones comerciales asciende a 124 millones de CHF, representando así el 10,5% del total de los resultados frente, respectivamente, a los 109 millones de CHF y al 10,9% registrados en 2006. Los ingresos totales del ejercicio 2007 se sitúan, por tanto, en 1.179,7 millones de CHF, en alza del 17,8%.

Los gastos de explotación suman 528,7 millones de CHF, en alza del 13,9%, a raíz de la continuación de inversiones realizadas en particular en los mercados en desarrollo y en el sector de gestión de activos, así como de la política de remuneración vinculada con la buena marcha de los negocios. Por su parte, el ratio "gastos de explotación previa

INFORME DE ACTIVIDAD DEL COMITÉ EJECUTIVO (CONTINUACIÓN)

amortización sobre ingresos de explotación” disminuye al 48,5% frente al 50,6% en 2006. El beneficio bruto se cifra en 651,1 millones frente a los 537,6 millones de CHF, incrementándose así del 21,1%. Permanecen estables las amortizaciones del activo fijo por un monto de 43,8 millones de CHF. Los correctivos de valores, provisiones y pérdidas alcanzan los 3,5 millones de CHF frente a los 18,3 millones en 2006. Los resultados extraordinarios de 3 millones de CHF representan, esencialmente, eliminaciones de provisiones que se liberaron. Por su parte, la carga fiscal asciende a 96,3 millones de CHF. El resultado neto del Grupo se eleva a 510,5 millones de CHF, lo que representa un aumento del 23,5% con respecto a 2006. Por último, el rendimiento de los fondos propios se cifra en el 26,8% frente al 23,3% en 2006.

Comentarios sobre las actividades

La crisis de las “subprime” y el contagio a otros sectores de crédito serán el principal evento del año 2007. Al tiempo que marcó una fuerte ralentización de un largo período de crecimiento de los mercados financieros, también afectó considerablemente a la economía mundial, poniendo de relieve las evoluciones desiguales de esta última.

La dicotomía entre el mantenimiento de la actividad y la confianza de los países del BRIC (Brasil, Rusia, India y China) a unos niveles elevados, por una parte, y la desaceleración del crecimiento de los países desarrollados, por otra, como consecuencia de la crisis de las “subprime”, fue particularmente destacada.

Las autoridades monetarias de los Estados Unidos y de la zona euro, aunque en el primer semestre se centraron

fundamentalmente en los problemas de inflación, a cuyo incremento contribuyeron los precios del petróleo y de los productos agrícolas, adoptaron a continuación estrategias diferentes para tratar de contrarrestar la reducción del crédito inducida por esta particular crisis. Para hacer frente a una creciente amenaza de recesión en los Estados Unidos, la Fed recortó sus tipos 100 puntos básicos entre septiembre y diciembre, mientras que el BCE concedió prioridad a la inyección masiva de liquidez en los mercados monetarios y mantuvo su tipo de interés de referencia en un 4%.

En los mercados de divisas, uno de los hechos destacados fue la fuerte depreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas, al registrar una caída del 11% frente al euro.

La evolución de los mercados de acciones confirma la constatación inicial: el alza de los mercados emergentes ascendió al 30,4%, mientras que los resultados de los mercados desarrollados fueron más modestos.

A pesar de ser un ejercicio caracterizado por fuertes tensiones, el balance del año 2007 es positivo. El Banco registra un fuerte crecimiento: los depósitos de la clientela ascienden a más de 135.000 millones de CHF, tras haber superado el límite de los 100.000 millones de CHF registrados el ejercicio anterior, y el monto de las nuevas aportaciones, cifrado en más de 15.000 millones de CHF, denota la confianza que inspira nuestro modelo de negocios a la clientela, tanto la de las grandes instituciones mundiales como los clientes con patrimonios muy elevados (“ultra high net worth”). Fiel a una política de inversión exigente, el Banco ha sabido alejarse de toda exposición directa a las “subprime” y otros valores respaldados por activos, tanto para las cuentas de sus



El Comité Ejecutivo

De izquierda a derecha:
Jean-Claude Manghardt,
Secretario General
Christophe Bernard
André Gigon
Guy de Picciotto,
Presidente
Daniel de Picciotto
Michael de Picciotto
Maurice Benezra
Hansruedi Huber

clientes como para su cuenta propia, beneficiándose al mismo tiempo de determinadas exposiciones "short" a través de sus fondos de hedge funds.

Los mecanismos de control de riesgos han confirmado su fiabilidad a pesar de las turbulencias de los mercados financieros. En 2007, se realizó un esfuerzo particular para completar nuestro dispositivo de control de riesgos, bajo la égida de las nuevas normas en la materia (Basilea II).

Contando con estos resultados y con sus conocimientos técnicos, la Union Bancaire Privée refuerza más aún su posición en un mercado de gestión de fortuna cada vez más competitivo. Si bien el entorno económico internacional exige mantenerse prudente, el año 2008 se anuncia repleto de desafíos. Las competencias profesionales de nuestros especialistas serán, una vez más, muy solicitadas en un entorno que exige una capacidad de adaptación permanente.

El Banco se prepara incesantemente para ello: con esta perspectiva, el seminario del personal directivo celebrado en noviembre de 2007 favoreció una reflexión constructiva sobre las prioridades de desarrollo que pueden fortalecer más aún nuestra capacidad para generar resultados.

Gestión de activos

Los mercados emergentes, eje de diversificación fundamental de nuestra política de asignación de activos, han sido objeto de inversiones significativas, en particular por el refuerzo de los recursos destinados a la selección de fondos ajenos o a la gestión en directo de fondos dedicados. Prueba de ello son el lanzamiento del fondo "UBAM - Equity BRIC+", que es un fondo multigestión

que combina, según una fórmula innovadora, los conocimientos técnicos de cuatro gestores externos especializados en el mercado local (Brasil, Rusia, India y China, respectivamente), y el lanzamiento de los fondos "UBAM - Turkish Income" y "UBAM - Eastern Europe & Russia", gestionados a nivel interno por especialistas de alto nivel.

Otros productos, procedentes de métodos de construcción de carteras innovadoras y sólidas, han enriquecido asimismo la oferta de gestión tradicional de nuestro Establecimiento. Éste es el caso de nuestra gama "absolute return", que asocia de un modo innovador todos los conocimientos técnicos de nuestra plataforma de inversión en productos obligatorios, o de nuestro producto "UBP Equity Global Select", que refleja nuestras más firmes convicciones en el mercado de acciones.

En el ámbito de los hedge funds se han introducido nuevos cambios destinados a consolidar nuestro instrumento de gestión. Hemos reforzado nuestros equipos de investigación, de gestión de carteras y de marketing establecidos en Ginebra, Londres y Nueva York, elevando así a más de 170 el número de profesionales que integran nuestra plataforma dedicada. Gracias a las inversiones realizadas y al rendimiento de sus productos, el Banco consolida su posición como segundo especialista mundial, al incrementarse un 40% sus activos invertidos, que ascendieron a más de 60.000 millones de CHF al final del ejercicio. La calidad de su oferta ha sido confirmada asimismo por prestigiosos reconocimientos: las revistas especializadas "HedgeFunds Review" y "Euromoney" han calificado recientemente la UBP como "Mejor prestatario europeo de fondos de hedge funds para inversores institucionales" y "Mejor prestatario de fondos de hedge funds en Suiza".

INFORME DE ACTIVIDAD DEL COMITÉ EJECUTIVO

(CONTINUACIÓN)

Nuestra voluntad estratégica de ampliar toda nuestra gama de productos muestra sus efectos asimismo en gestión alternativa. Se materializa con la creación, en Londres, de un equipo experto en "private equity", y con el establecimiento, en esta clase de activos, de una oferta de productos inspirados en mejores prácticas desarrolladas por el Banco en el ámbito de los hedge funds.

Reforzando más aún nuestros soportes técnicos de gestión, hemos concebido y establecido un instrumento propietario que permite, en materia de "risk budgeting", una construcción rigurosa de cartera aplicable a las carteras complejas que combinan hedge funds y clases de activos tradicionales. En este marco en particular, hemos proseguido con nuestra asociación estratégica con la Cátedra de Picciotto de inversiones alternativas de la INSEAD, y hemos seguido colaborando con la facultad HEC y con el Departamento de Econometría de la Universidad de Ginebra.

Gestión privada

El Private Banking ha seguido creciendo en todos los mercados durante el ejercicio 2007, en particular entre el gran número de clientes de patrimonios muy elevados. La diversificación cada vez mayor de nuestra oferta de productos tradicionales y alternativos ha sido bien acogida por nuestros clientes, lo que ha contribuido sensiblemente al incremento de los activos administrados. Este eje, que es el núcleo de nuestra política de inversión, constituye más que nunca, junto con la calidad de los servicios propuestos, la clave del éxito del sector de la gestión privada.

En 2007, el Banco continuó su despliegue en zonas en crecimiento. De conformidad con sus opciones estratégicas, sigue invirtiendo de forma selectiva para captar la afluencia de dinero generado en los mercados prometedores. Así pues, la apertura de una filial en Doha y de una oficina de representación en Beirut completa nuestra presencia en Oriente Medio, de igual modo que el establecimiento de una entidad en Hong Kong refuerza la cobertura del continente asiático. Asimismo, la apertura de una filial en Montevideo nos permite servir mejor a

nuestra clientela en toda América Latina. Con esta misma filosofía, la apertura programada de una entidad en Moscú a lo largo de 2008 materializa el potencial de Europa del Este como zona de desarrollo prioritaria.

Si bien el desarrollo de nuestro dispositivo en todo el mundo constituye un tema de reflexión y de interés permanentes, se presta asimismo particular atención a la consolidación y el fortalecimiento de las entidades existentes. De este modo, hemos podido desarrollar nuestras actividades en nuestros mercados tradicionales gracias a los esfuerzos desplegados por nuestros equipos para identificar nuevos ejes de crecimiento. En este marco, nuestros establecimientos de Zurich y Londres, activos en todos nuestros ámbitos de actividad, han reafirmado su posicionamiento.

Gestión institucional

El ejercicio 2007 se caracterizó por un desarrollo satisfactorio del sector, siguiendo una distribución bien equilibrada entre productos alternativos y tradicionales. De este modo pudimos registrar aportaciones importantes tanto de nuestros clientes existentes como de una nueva clientela atraída por nuestros productos y por nuestras prestaciones de servicios. Esta evolución obedece tanto a la ampliación de nuestra gama de productos como al refuerzo de los equipos dedicados a la venta.

En la Suiza francófona y en la Suiza alemana, las actividades del Banco en gestión alternativa se refuerzan, lo que favorece una diversificación considerable de la clientela y posiciona a la UBP como actor clave del sector en el mercado helvético.

Nuestra oficina de París, que cubre Francia y el Benelux, y nuestra oficina de Barcelona, que cubre España y Portugal, han confirmado la importancia que reviste nuestro dispositivo de gestión institucional en Europa, al igual que nuestra oficina de Zurich, que cubre los países escandinavos, Alemania y Austria. La actividad de la UBP en Italia, cuya cobertura se amplió por la aportación de nuestra sucursal de Lugano, continúa desarrollándose de un modo sostenido.

En Londres, a raíz de la creación, a principios de año, de un equipo dedicado a la clientela institucional del Reino Unido, el ejercicio se caracterizó por el posicionamiento prometedor de nuestra oferta en un mercado sumamente competitivo.

Fuera de Europa, la actividad institucional sigue desarrollándose favorablemente. Con sus diez años de experiencia, nuestra filial de Nueva York experimentó un aumento considerable de los activos administrados en 2007. En Oriente Medio y Asia, la actividad se sitúa en una dinámica positiva.

Como desde hace varios años, el Banco sigue organizando, en beneficio de su clientela, seminarios y visitas que permiten conocer mejor a nuestros gestores externos, tanto en los ámbitos alternativos como tradicionales, e incluso nuestra filosofía de administración. Estas iniciativas, que perfilan de un modo original el posicionamiento destacado de nuestro Establecimiento en la selección de los mejores talentos, se ampliarán más aún en 2008.

Tesorería y finanzas

Las actividades de trading, en particular gracias a la fiabilidad de nuestro control de riesgos, registraron resultados superiores a los de 2006. En un entorno marcado por una gran volatilidad, las operaciones de cambio en particular han salido adelante, así como las operaciones sobre tipos a corto plazo. Las operaciones de tesorería generaron asimismo mejores resultados con respecto al ejercicio anterior.

En materia de productos estructurados, la oferta volvió a enriquecerse, en particular a través de vehículos de inversión en nuestros fondos de fondos alternativos y de certificados dinámicos de acciones que permiten un establecimiento flexible y eficaz de temas de inversiones retenidas por el sector de gestión de activos. Como complemento, algunas soluciones creadas a medida para atender las necesidades específicas de la clientela facilitaron el acceso a subyacentes cada vez más numerosos, en particular en las materias primas y las monedas de países emergentes.

Administración

En un contexto de desarrollo sostenido, marcado por una diversificación de los productos y por el aumento de los volúmenes, las actividades de apoyo han cumplido su misión de un modo eficaz, manteniendo al mismo tiempo una estructura de costos razonable.

Con el propósito de beneficiarnos de las mejores tecnologías disponibles, hemos preparado la migración de nuestros sistemas a una nueva plataforma informática, en el marco de un proyecto amplio y exigente que moviliza numerosos servicios dentro del Banco.

Respondiendo a las exigencias cada vez mayores expresadas en las licitaciones dimanantes de la clientela institucional y de los clientes con patrimonios muy elevados, nuestras actividades de "custody" obtuvieron la certificación SAS 70 ("Statement of Auditing Standards"), que muestra la adecuación entre nuestras prestaciones y nuestros procedimientos y controles establecidos en este ámbito.

El entorno económico y financiero de principios de año nos incita a mantenernos vigilantes y alerta, teniendo en cuenta que nuestro enfoque empresarial nos permite aprovechar las mejores oportunidades para nuestros clientes.

Las competencias de nuestros equipos son la clave de un servicio de calidad. Expresamos nuestro agradecimiento a todas las colaboradoras y colaboradores del Banco por su compromiso y motivación, que contribuyen sobremanera a nuestro buen funcionamiento.

Guy de Picciotto

Presidente del Comité Ejecutivo

WS Atkins & Partners

BURJ AL ARAB, DUBAI



CIFRAS CLAVE DEL GRUPO

(en millones de francos suizos)

	Ejercicio de 2007	Ejercicio de 2006	Variación en millones de francos suizos	Variación en %
Utilidades netas	511	413	+98	+23,7
Utilidades brutas	651	538	+113	+21,0
Activos de la clientela (en miles de millones de francos suizos)	136,5	112,6	+24	+21,3
Total de los productos de explotación	1 180	1 002	+178	+17,8
Resultado de las operaciones de intereses	162	139	+23	+16,6
Resultado de las operaciones de comisiones y de prestación de servicios	886	747	+139	+18,6
Resultado de las operaciones de negocio	124	109	+15	+13,8
Total de los gastos de explotación	529	464	+65	+14,0
Gastos de personal	414	361	+53	+14,7
Otros gastos de explotación	115	103	+12	+11,7
Amortizaciones, correctivos de valores, provisiones y pérdidas	47	61	-14	-23,0
Total del balance	19 819	17 511	+2 308	+13,2
Fondos propios	1 972	1 838	+134	+7,3
Capital social	300	300		
Reservas procedentes del capital	452	452		
Reservas procedentes de las utilidades	545	509	+36	+7,1
Reservas para riesgos bancarios generales	164	164		
Personal efectivo (al 31 de diciembre)	1 311	1 247	+64	+5,1
Utilidades netas por colaborador (en miles de francos suizos)	389	331	+58	+17,6
Ratio coste/beneficios previa depreciación	48,5%	50,6%		
Rendimiento de los fondos propios (ROE)	26,8%	23,3%		
Ratio fondos propios/total del balance	10,0%	10,5%		

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

COMITÉ DEL CONSEJO

Presidente

Edgar de Picciotto

Ginebra

Consejo General

Olivier Vodoz

Ginebra

Abogado

Ex Presidente del Consejo de Estado de la República y Cantón de Ginebra

Anne Rotman de Picciotto

Londres

Pierre Respinger

Ginebra

Banquero

Paul L. Saurel

Ginebra

Banquero

Georges van Erck (desde el 14 de diciembre de 2007)

Rhode-Saint-Genève

Banquero

ADMINISTRADORES

Pierre-Alain Blum

Colombier

Industrial

Nicolas Brunschwig

Ginebra

Socio de Brunschwig Holding SA

Dr. Jacob A. Frenkel

Nueva York

Vicepresidente

American International Group, Inc. (AIG)

Presidente

Group of Thirty

Ex Gobernador

del Banco de Israel

Sheldon S. Gordon

Nueva York

Presidente de

UBPI Holdings Inc.

John Manser (desde el 17 de abril de 2008)

Riehen

Asesor financiero

a. Tesorero del Grupo Novartis

Helmut Maucher (hasta el 17 de abril de 2008)

Bad Homburg

Presidente honorario de

Nestlé SA

DIRECCIÓN

DIRECCIÓN GENERAL Comité Ejecutivo

Presidente

Guy de Picciotto

Directores Generales

Maurice Benezra
Christophe Bernard
Daniel de Picciotto
Michael de Picciotto
André Gigon
Hansruedi Huber

Secretario General

Jean-Claude Manghardt

Miembros de la Dirección General, Ginebra

Igal Assaraf
Philip Biber
Alessandro Bizzozero
Andrea del Bubba
Philippe Castan
Yvan Chappuis
Christian Classen
Edouard Comment
Katia Coudray Cornu
Olivier Dumuid
Boris Effront
Pierre-Nicolas Favre
Jean-François Fiammingo
Jan Erik Frogg
Pascal Gisiger
Nessim Habib
Daniel Jakobovits
Jean-Philippe Muller
Jean-Sylvain Perrig
Erol Pinto
Georges Pittet
Philippe Schenk
Walid Shash
Ulrich Tschopp
Dorone Van Houten

Inspección

Manh-Dung Nguyen

DIRECCIÓN (CONTINUACIÓN)

GINEBRA

Miembros de la Dirección

Sohrab Abrar	José Esteban	Paul McMullen
Mehran Aghtari	Jean Farchadi	Maurice Munoz
Christophe Aletti	Régine Garnier	Sonja Mussler
Frédéric Allegro	Sylvain Gautier	Othmane Naïm
Albert Attie	Patrice Gautry	Elisabeth Noetzelin von Susani (Inspección)
Didier Aulas	Michel Girardin	Pierre-André Panchard
Yehuda Av-Ganim	Evelyne Gouzes	Antoine Pangallo (Inspección)
Tony Azar	Fernando Gradaille	Cédric Perret-Gentil
Marie-Anne Baechler	Stéphane Grossi	Laurent Perusset
Frank Baert	Jean-Marc Guillot	David Puller
Elie Barda	Anne-Claude Haenni	Laurent Reiss
Yves Barraud	Khaleel Hassan	Roger Reiss
Jean-Pierre Benay	Samuel G. Hassan	Christel Rendu de Lint
Vladimir Berezansky	Claude Henrioud	Patrick Rey
Claudio Bergamin	Alain Hess	Vincent Robert
Carlo Bernhard	Michael Hexel	Gregg Robins
Marc Besson	Nelson Hibner	Christopher Robinson
Dominique Bideau (Inspección)	Thomas Huwiler	Pascal Rohner
Christian Borel	William Jaccard	Bernard Rosset
Philippe Borgeaud	Christian Jeanmaire	Carole de Royere
Claudio Borrelli	Roberto Joos	Daniel Scheinmann
Françoise Boscat	Michel Kamm	Pierre Schick
Pierre Bouïan du Chef du Bos	Eamon Kelly	Jin Sekiguchi
Bertrand Bricheux	Jérôme Koechlin	Lara Sevanot Davis
Cecilia del Bubba	Laurent Kostenbaum	Anita Sicard-Burgi
Jean-Pierre Buchs	Mirko Kumli	Florent Stampfli
Bruno Carboni	Bénédicte Lagrandie	Eric Vanraes
Olivier Constantin	Didier Lamberet	Eric Vernet
Florian Cottier	Michel Lewin	Robert Vodoz
Myriam Darfeuille	Christine Lisec-Pinto	Pascal Voide
Nicolas Deloche de Noyelle	Emmanuel Locatelli	Fabrice Volluz
John Diwan	Serge Luzio	Natalia Wallart
Jean-François Dousson (Inspección)	Albert Mamane	Valérie Walter
Alexandros Drouliscos	Yves Manfrini	Nicolas von Wartburg
François Duc	Martin Moeller	Robert Wildhaber
Raphaël Dunand	Alonso Montes	
Jean-Marc Epiney	Gérard Moret	



DIRECCIÓN (CONTINUACIÓN)

SUCURSALES

Zurich

Union Bancaire Privée

Director General
Hansruedi Huber

Miembros de la Dirección General

Urs Albrecht
Roger Lehmann
Pierre Levy
Richard Mandl
Christian Scherrer

Miembros de la Dirección

Hanspeter Bolliger
Mathias Bühler
Jean-Dominique Bütikofer
Ayrton Cavichioli
Christoffer Dahlberg
Bruno Forrer
J. Clark Hallmann
Gottfried Ingold
Peter Kohler
Ronny van Kralingen
Walter Luder
Michael Männlin
René Moser
Walter Müller
Peter Rice
Peter Richters
Jacques Seydoux
Monika Vicandi
Robert Winter

Lugano

Union Bancaire Privée

Miembro de la Dirección General
Pierfranco de Vita, Dirección

Miembros de la Dirección

Gian Andrea Balma
Alberto Bertini
Shalom Fadlon
Luca Prencipe
Peter Saurenmann
Ezio Sebastiani

Luxemburgo

Union Bancaire Privée

Dirección
Francis Guerra
Tony Silori
Eric Stilmant
Alberto Valori

Miembros de la Dirección

Isabelle Asseray
André Labranche

Londres

Union Bancaire Privée

Miembros de la Dirección General
Jean-Noël Sioné, Dirección
Nicolas Nahum

Miembros de la Dirección

Roger Bacon
George Lassados
Roger Metta
Terry Mellish
Vincenzo Narciso
Jamie Ritchie
Andrea Tardy
Moise Tawil

Jersey

Union Bancaire Privée

Miembro de la Dirección
Alexandra Heath, Dirección

Nassau

Union Bancaire Privée

Miembro de la Dirección
Eric Dyer, Dirección

REPRESENTACIONES

Estambul

Union Bancaire Privée

Dirección

Müriél Hayirel

Tel Aviv

Union Bancaire Privée

Dirección

Elchanan Harel

Beirut

Union Bancaire Privée

Dirección

Albert Letayf

Dubai

Union Bancaire Privée

Dirección

George Azar

Singapur

Union Bancaire Privée

Dirección

Paul-Henri Boillat

México

Union Bancaire Privée

Dirección

José Finkelstein

Buenos Aires

Union Bancaire Privée

Dirección

Mariano Sanguinetti

FILIALES

Ginebra

UBP Gestion Institutionnelle SA

Director General

André Gigon

Miembro de la Dirección General

Olivier Dumuid

Miembros de la Dirección

Pierre Berger

Yves Manfrini

París

Union Bancaire

Gestion Institutionnelle (France)

Filial de la UBP

Gestion Institutionnelle SA

Dirección

Dominique Leprévots

Miembros de la Dirección

Christian Jacquet

Jean-Edouard Reymond

DIRECCIÓN (CONTINUACIÓN)

FILIALES (CONTINUACIÓN)

Barcelona

UBP Gestión Institucional SA

Filial de la UBP
Gestion Institutionnelle SA

Dirección

Enrique Grebler
Carmen Bañuelos

Jersey

Union Bancaire Asset Management (Jersey) Limited

Dirección

Andrew Cook

Luxemburgo

Union Bancaire Privée (Luxembourg) SA

Dirección

Francis Guerra
Tony Silori
Eric Stilmant
Alberto Valori

Londres

CBI-UBP International Limited

Dirección

Jean-Noël Sioné
Roger Metta

Hong Kong

Union Bancaire Privée (Asia) Ltd.

Dirección

Paul-Henri Boillat
Yusuf Haque
Jean-Noël Sioné

Doha

UBP (Qatar) LLC

Dirección

George Azar

Tokio

UBP Japan Securities Co., Ltd.

Dirección

Sachiko Ohi
Shingo Tsuda

Singapur

Union Bancaire Privée (Singapore) Ltd.

Dirección

Paul-Henri Boillat

Nueva York

UBP Asset Management LLC

Dirección

Roman Igochnikov
Matthew Stadtmauer

Nassau

Union Bancaire Privée (Bahamas) Limited

Dirección

Eric Dyer

UBP International Trust Limited

Dirección

Eric Dyer

Bermudas

Union Bancaire Privée Asset Management (Bermuda) Limited

Dirección

Elaine Miskiewicz

Uruguay

UBP (Uruguay) SA

Dirección

Nelson Hibner



DIRECCIONES

SEDE SOCIAL

Suiza

Union Bancaire Privée

Rue du Rhône 96-98
Case Postale 1320
1204 **Ginebra 1**
Tel. +41 58 819 21 11
Fax +41 58 819 22 00
Telex 415 423

Internet

www.ubp.ch
E-mail ubp@ubp.ch

SUCURSALES

Suiza

Union Bancaire Privée

Bahnhofstrasse 1
8022 **Zurich**
Tel. +41 58 819 62 00
Fax +41 58 819 62 53

Union Bancaire Privée

Viale S. Franscini 5
6900 **Lugano**
Tel. +41 58 819 60 00
Fax +41 58 819 61 90
E-mail ubplugano@ubp.ch

Luxemburgo

Union Bancaire Privée

18 boulevard Royal
Boîte postale 79
2010 **Luxemburgo**
Tel. +352 228 002
Fax +352 223 767

Reino Unido

Union Bancaire Privée

26 St James's Square
Londres SW1Y 4JH
Tel. +44 207 369 1350
Fax +44 207 369 0460

Jersey

Union Bancaire Privée

40 Esplanade
P.O. Box 526
St. Helier
Jersey JE4 5UH
Tel. +44 1534 514 670
Fax +44 1534 514 671

Bahamas

Union Bancaire Privée

Charlotte House
Shirley Street
P.O. Box N-7529
Nassau
Tel. +1 242 323 33 47
Fax +1 242 328 21 77

REPRESENTACIONES

Argentina

Union Bancaire Privée

Florida 890
Piso 26
1005 **Buenos Aires**
Tel. +5411 4312 4091
Fax +5411 4312 4095

Israel

Union Bancaire Privée

8 Shaul Hamelech Blvd.
Tel Aviv 64733
Tel. +972 3 691 5626
Fax +972 3 691 4652
E-mail tel-aviv@ubp-group.com

Turquía

Union Bancaire Privée

Maçka cad.
Feza apt. No 1 D/2
34353 **Maçka Istanbul**
Tel. +90 212 296 20 40
Fax +90 212 296 35 70
E-mail istanbul@ubp-group.com

Emiratos Árabes Unidos

Union Bancaire Privée

Emarat Atrium
Office 252
Sheikh Zayed Road
P.O. Box 33778
Dubai
Tel. +971 4 343 22 77
Fax +971 4 343 91 64
E-mail ubpdubai@ubp.ch

México

Union Bancaire Privée

Paseo de Las Palmas #239-502
Col. Lomas de Chapultepec
CP 11000
México D. F.
Tel. +52 555 202 4301
Fax +52 555 520 7534
E-mail mexico@ubp-group.com

Líbano

UBP Representative Office Lebanon

Borj Al Ghazal Bldg.
Tabaris
Beirut
Tel. +961 1 213344
Fax +961 1 213366

Singapur

Union Bancaire Privée

6 Battery Road #15-01
Singapur 049909
Tel. +65 6225 6788
Fax +65 6225 0996
E-mail singapore@ubp-group.com

DIRECCIONES (CONTINUACIÓN)

FILIALES

Suiza

UBP Gestion Institutionnelle SA

Rue Robert-Estienne 8
Case postale 1320
1211 **Ginebra** 1
Tel. +41 22 310 56 50
Fax +41 58 819 26 30
E-mail inst@ubp.ch

Fiduciaire Fidulex SA

Rue Robert-Estienne 8
Case postale 3249
1211 **Ginebra** 3
Tel. +41 22 312 07 08
Fax +41 22 312 07 40

Coteges Conseils & Techniques de Gestion SA

Case postale 171
1211 **Ginebra** 3
Tel. +41 22 819 21 11
Fax +41 22 819 22 00

Francia

Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France)

Filial de la UBP
Gestion Institutionnelle SA
7, place Vendôme
75001 **París**
Tel. +33 1 44 50 16 16
Fax +33 1 44 50 16 19
E-mail communication@ubgi.fr
www.ubgi.fr

España

UBP Gestión Institucional SA

Filial de la UBP
Gestion Institutionnelle SA
Av. Diagonal 520, 2º 2ª-B
08006 **Barcelona**
Tel. +34 93 414 04 09
Fax +34 93 414 03 91
E-mail barcelona@ubp-group.com

Luxemburgo

Union Bancaire Privée (Luxembourg) SA

18 boulevard Royal
Case postale 79
2010 **Luxemburgo**
Tel. +352 228 007-1
Fax +352 223 767

Reino Unido

CBI-UBP International Limited

26 St James's Square
Londres SW1Y 4JH
Tel. +44 207 369 1350
Fax +44 207 369 0460

Jersey

Union Bancaire Asset Management (Jersey) Limited

40 Esplanade
P.O. Box 526
St. Helier
Jersey JE4 5UH
Tel. +44 1534 514 670
Fax +44 1534 514 671

Japón

UBP Japan Securities Co., Ltd.

Hibiya Sankei Bldg. 11th floor
1-9-1 Yurakucho
Chiyoda-ku

Tokio 100-0006

Tel. +81 3 5220 2111

Fax +81 3 5220 2574

Singapur

Union Bancaire Privée (Singapore) Ltd.

6 Battery Road #15-01

Singapur 049909

Tel. +65 6225 6788

Fax +65 6225 0996

E-mail singapore@ubp-group.com

Estados Unidos

UBP Asset Management LLC

30 Rockefeller Center
Suite 2800

Nueva York, N.Y. 10112

Tel. +1 212 218 6750

Fax +1 212 218 6755

Bahamas

UBP International Trust Limited

Charlotte House
Shirley Street
P.O. Box N-7139

Nassau

Tel. +1 242 323 33 47

Fax +1 242 325 67 60

Bahamas

Union Bancaire Privée (Bahamas) Limited

Charlotte House
Shirley Street
P.O. Box N-7529

Nassau

Tel. +1 242 325 67 55

Fax +1 242 325 67 65

Bermudas

Union Bancaire Privée Asset Management (Bermuda) Limited

Cumberland House, 4th floor
1 Victoria Street
P.O. Box HM 2572

Hamilton HM 11

Tel. +1 441 295 8339

Fax +1 441 295 8682

E-mail ubam@ubam.bm

Qatar

UBP (Qatar) LLC

Qatar Financial Centre
Office 702, 7th Floor
QFC Tower
Diplomatic Area, West Bay
P.O. Box 23473

Doha

Tel. +974 496 7444

Fax +974 496 7440

Hong Kong

Union Bancaire Privée (Asia) Ltd.

3203 Edinburgh Tower
The Landmark
15 Queen's Road Central

Hong Kong

Tel. +852 3713 1111

Fax +852 3713 1100

Uruguay

UBP (Uruguay) SA

Ruta 8, Km. 17500
Edificio Biotec Plaza
Oficina 009, Zonamerica
Montevideo, CP 91600

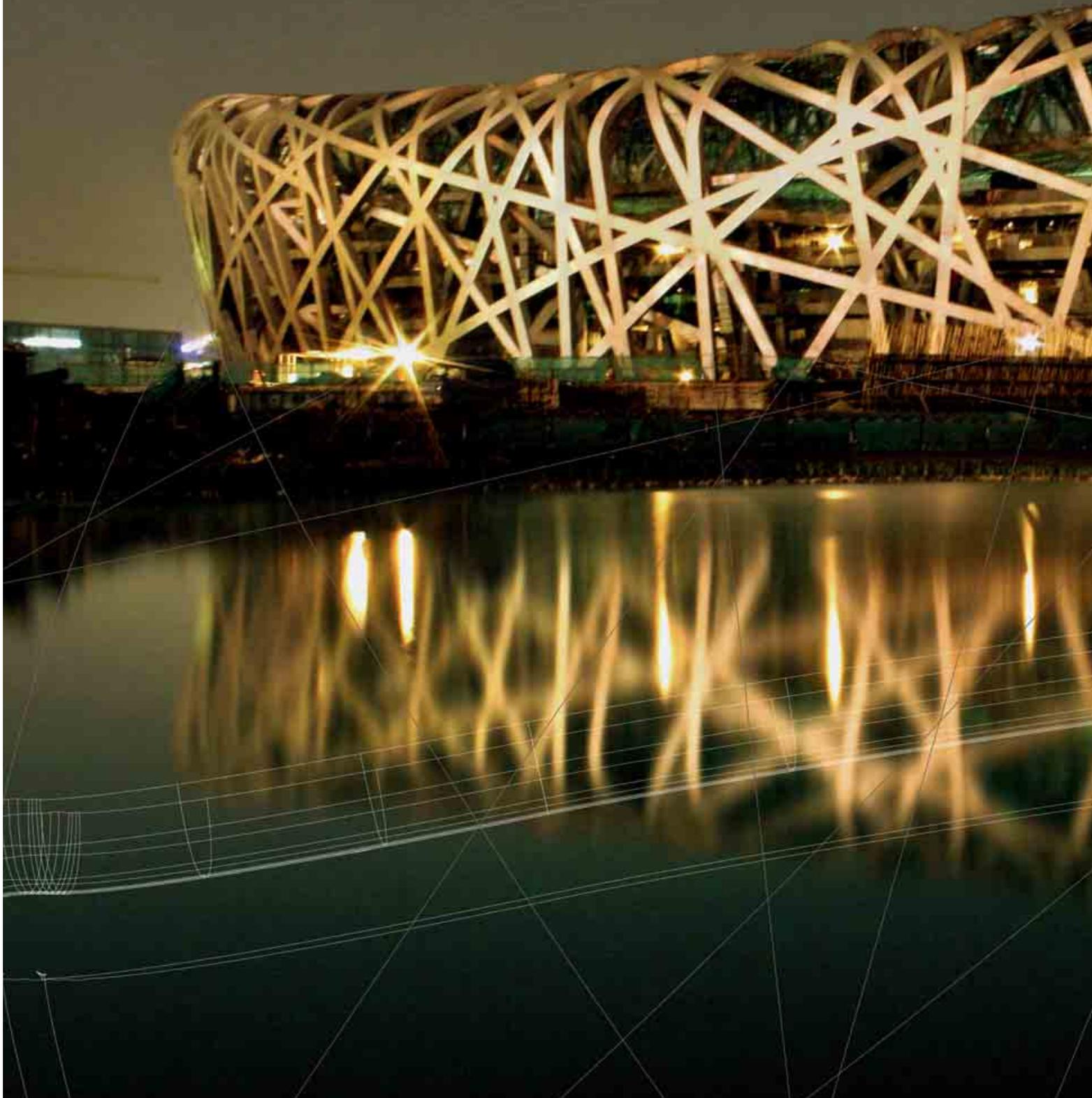
Tel. +598 2 518 5570

Fax +598 2 518 5575

E-mail rai@ubp.ch

Herzog & de Meuron

OLYMPIC STADIUM, BEIJING





EL GRUPO UNION BANCAIRE PRIVÉE

SEDE SOCIAL

Union Bancaire Privée
Ginebra

SUCURSALES

Union Bancaire Privée
Zurich

Union Bancaire Privée
Lugano

Union Bancaire Privée
Luxemburgo

Union Bancaire Privée
Londres

Union Bancaire Privée
Jersey

Union Bancaire Privée
Nassau

REPRESENTACIONES

Union Bancaire Privée
Buenos Aires

Union Bancaire Privée
Dubai

Union Bancaire Privée
Beirut

Union Bancaire Privée
Tel Aviv

Union Bancaire Privée
México

Union Bancaire Privée
Singapur

Union Bancaire Privée
Estambul

FILIALES

UBP Gestion Institutionnelle SA Ginebra	Union Bancaire Asset Management (Jersey) Ltd. Jersey	Union Bancaire Privée Asset Management (Bermuda) Limited Hamilton
Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) París	UBP Japan Securities Co., Ltd. Tokio	UBP (Qatar) LLC Doha
UBP Gestión Institucional SA Barcelona	Union Bancaire Privée (Singapore) Ltd. Singapur	Union Bancaire Privée (Asia) Ltd. Hong Kong
Fiduciaire Fidulex SA Ginebra	UBPI Holdings Inc. Nueva York	UBP (Uruguay) SA Montevideo
Coteges Conseils et Techniques de Gestion SA Ginebra	UBP Asset Management LLC Nueva York	
Union Bancaire Privée (Luxembourg) SA Luxemburgo	UBP International Trust Limited Nassau	
UBAM International Services Luxemburgo	Union Bancaire Privée (Bahamas) Limited Nassau	
CBI-UBP International Limited Londres		



UNION BANCAIRE PRIVÉE