



UNION BANCAIRE PRIVÉE

**Informe semestral no auditado  
a 30 de junio de 2011**

# **UBAM**

Sociedad de inversión de capital variable (*Société d'Investissement à Capital Variable*)  
Luxemburgo

R.C.S. Luxemburgo B 35 412

---

No se recibirán suscripciones basadas en el presente informe. Las suscripciones sólo tendrán validez si se realizan a partir del folleto de emisión vigente respecto del folleto simplificado, acompañadas de la solicitud de suscripción, del último informe anual y del último informe semestral si éste fuese más reciente que el primero.

---

## Índice

|                                                                                            |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Organización.....</b>                                                                   | <b>8</b>  |
| <b>Estado consolidado del patrimonio .....</b>                                             | <b>11</b> |
| <b>Estado consolidado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....</b> | <b>12</b> |
| <b>UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND .....</b>                                                 | <b>14</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                                | 14        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                                      | 14        |
| Cifras clave .....                                                                         | 14        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                               | 16        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                                    | 18        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....                    | 19        |
| <b>UBAM – DYNAMIC EURO BOND .....</b>                                                      | <b>20</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                                | 20        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                                      | 20        |
| Cifras clave .....                                                                         | 20        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                               | 22        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                                    | 24        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....                    | 25        |
| <b>UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND .....</b>                                             | <b>26</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                                | 26        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                                      | 26        |
| Cifras clave .....                                                                         | 26        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                               | 28        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                                    | 30        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....                    | 31        |
| <b>UBAM – YIELD CURVE EURO BOND .....</b>                                                  | <b>32</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                                | 32        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                                      | 32        |
| Cifras clave .....                                                                         | 32        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                               | 34        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                                    | 36        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....                    | 37        |
| <b>UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND.....</b>                                               | <b>38</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                                | 38        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                                      | 38        |
| Cifras clave .....                                                                         | 38        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                               | 39        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                                    | 40        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....                    | 41        |
| <b>UBAM – GLOBAL BOND (CHF) .....</b>                                                      | <b>42</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                                | 42        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                                      | 42        |
| Cifras clave .....                                                                         | 42        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                               | 44        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                                    | 45        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....                    | 46        |
| <b>UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND .....</b>                                               | <b>47</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                                | 47        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                                      | 47        |
| Cifras clave .....                                                                         | 47        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                               | 49        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                                    | 52        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....                    | 54        |

**Índice (cont.)**

|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>UBAM – CORPORATE EURO BOND</b> .....                                 | <b>55</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 55        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 55        |
| Cifras clave .....                                                      | 55        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 57        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 60        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 61        |
| <b>UBAM – OPTIBOND (EURO)</b> .....                                     | <b>62</b> |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 62        |
| Cifras clave .....                                                      | 62        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 63        |
| <b>UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)</b> .....                               | <b>64</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 64        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 64        |
| Cifras clave .....                                                      | 64        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 65        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 66        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 67        |
| <b>UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)</b> .....                              | <b>68</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 68        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 68        |
| Cifras clave .....                                                      | 68        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 69        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 70        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 71        |
| <b>UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)</b> .....                          | <b>72</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 72        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 72        |
| Cifras clave .....                                                      | 72        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 74        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 77        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 79        |
| <b>UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)</b> .....           | <b>80</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 80        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 80        |
| Cifras clave .....                                                      | 80        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 82        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 84        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 85        |
| <b>UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)</b> .....                | <b>86</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 86        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 86        |
| Cifras clave .....                                                      | 87        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 89        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 92        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 94        |

**Índice (cont.)**

|                                                                         |            |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION .....</b>                          | <b>95</b>  |
| Estado del patrimonio .....                                             | 95         |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 95         |
| Cifras clave .....                                                      | 96         |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 97         |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 98         |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 99         |
| <b>UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND .....</b>                           | <b>100</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 100        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 100        |
| Cifras clave .....                                                      | 100        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 101        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 103        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 105        |
| <b>UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND .....</b>                         | <b>106</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 106        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 106        |
| Cifras clave .....                                                      | 106        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 108        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 109        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 111        |
| <b>UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH .....</b>                            | <b>112</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 112        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 112        |
| Cifras clave .....                                                      | 112        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 114        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 116        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 118        |
| <b>UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE .....</b>                    | <b>119</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 119        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 119        |
| Cifras clave .....                                                      | 119        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 121        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 122        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 123        |
| <b>UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY .....</b>                          | <b>124</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 124        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 124        |
| Cifras clave .....                                                      | 124        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 126        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 127        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 128        |
| <b>UBAM – EUROPE EQUITY .....</b>                                       | <b>129</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 129        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 129        |
| Cifras clave .....                                                      | 129        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 130        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 132        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 134        |

**Índice (cont.)**

|                                                                               |            |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>UBAM – SWISS EQUITY .....</b>                                              | <b>135</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                   | 135        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                         | 135        |
| Cifras clave .....                                                            | 135        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                  | 137        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                       | 138        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....       | 139        |
| <b>UBAM – IFDC JAPAN EQUITY .....</b>                                         | <b>140</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                   | 140        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                         | 140        |
| Cifras clave .....                                                            | 140        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                  | 142        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                       | 144        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....       | 145        |
| <b>UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY .....</b>                           | <b>146</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                   | 146        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                         | 146        |
| Cifras clave .....                                                            | 146        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                  | 147        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                       | 148        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....       | 149        |
| <b>UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE .....</b>                                   | <b>150</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                   | 150        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                         | 150        |
| Cifras clave .....                                                            | 150        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                  | 151        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                       | 153        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....       | 155        |
| <b>UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY .....</b>                                     | <b>156</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                   | 156        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                         | 156        |
| Cifras clave .....                                                            | 156        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                  | 158        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                       | 160        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....       | 161        |
| <b>UBAM – ASIA EQUITY (anteriormente SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY) .....</b> | <b>162</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                   | 162        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                         | 162        |
| Cifras clave .....                                                            | 162        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                  | 164        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                       | 165        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....       | 166        |
| <b>UBAM – EQUITY BRIC+ .....</b>                                              | <b>167</b> |
| Estado del patrimonio .....                                                   | 167        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                         | 167        |
| Cifras clave .....                                                            | 167        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....                  | 169        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                       | 172        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto .....       | 174        |

## Índice (cont.)

|                                                                         |            |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY .....</b>                            | <b>175</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 175        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 175        |
| Cifras clave .....                                                      | 175        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 177        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 178        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 179        |
| <b>UBAM – TURKISH EQUITY .....</b>                                      | <b>180</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 180        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 180        |
| Cifras clave .....                                                      | 180        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 182        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 183        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 184        |
| <b>UBAM – RUSSIAN EQUITY .....</b>                                      | <b>185</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 185        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 185        |
| Cifras clave .....                                                      | 185        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 186        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 187        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 188        |
| <b>UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR).....</b>           | <b>189</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 189        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 189        |
| Cifras clave .....                                                      | 189        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 190        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 191        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 192        |
| <b>UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD).....</b>           | <b>193</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 193        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 193        |
| Cifras clave .....                                                      | 193        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 194        |
| Distribución geográfica y económica de la cartera .....                 | 195        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 196        |
| <b>UBAM – SQUARE .....</b>                                              | <b>197</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 197        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 197        |
| Cifras clave .....                                                      | 198        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 199        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 200        |
| <b>UBAM – CUBE.....</b>                                                 | <b>201</b> |
| Estado del patrimonio .....                                             | 201        |
| Cambios en el número de acciones en circulación .....                   | 201        |
| Cifras clave .....                                                      | 201        |
| Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto .....            | 202        |
| Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto ..... | 203        |
| <b>Notas a los estados financieros .....</b>                            | <b>204</b> |

## Organización

### DOMICILIO SOCIAL

18, boulevard Royal  
L-2449 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D.<sup>a</sup> Emmy LABOVITCH

Miembro de la Dirección General  
Union Bancaire Privée, UBP SA  
Ginebra, Suiza  
Presidente del Consejo de Administración  
(desde el 14 de enero de 2011)

D. Pierre BERGER

Miembro de la Dirección General  
UBP Gestion Institutionnelle SA  
Ginebra, Suiza  
Consejero

D. Daniel VAN HOVE

Consejero Delegado  
Orionis Management S.A.  
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo  
Consejero

D. André GIGON

Director General  
Union Bancaire Privée, UBP SA  
Ginebra, Suiza  
Presidente del Consejo de Administración  
(hasta el 14 de enero de 2011)

### DIRECTIVOS

D. Pierre BERGER  
D. Daniel VAN HOVE

### GESTORAS DE INVERSIONES

Union Bancaire Privée, UBP SA  
96-98 rue du Rhône  
CH-1211 Ginebra 1  
Suiza

Union Bancaire Privée, UBP S.A., London Branch  
26 St James's Square  
Londres SW1Y 4JH  
Reino Unido

Union Bancaire Privée, UBP SA, Zürich Branch  
Bahnhofstrasse 1  
CH-8022 Zurich  
Suiza

## **Organización (cont.)**

### **ASESOR DE INVERSIONES**

UBAM International Services  
18, boulevard Royal  
L-2449, Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **AGENTE DOMICILIARIO, AGENTE ADMINISTRATIVO, AGENTE DE REGISTRO Y DE TRANSMISIONES Y BANCO DEPOSITARIO**

Union Bancaire Privée (Luxemburgo) S.A.  
18, boulevard Royal  
L-2449 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **DISTRIBUIDOR GENERAL**

Union Bancaire Privée, UBP SA  
96-98 rue du Rhône  
CH-1211 Ginebra 1  
Suiza

### **AUDITORES**

Deloitte S.A.  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **ASESOR JURIDICO**

Elvinger, Hoss & Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-1340 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **INFORMACION RELATIVA A LAS PRINCIPALES REPRESENTACIONES EN EL EXTRANJERO**

Los documentos informativos relativos a la SICAV, es decir, los estatutos, el folleto completo y el simplificado, el último informe anual, el último informe semestral, así como la lista de los cambios que se han realizado en la composición de la cartera de títulos durante el periodo al que hace alusión el informe, pueden consultarse en la sede de la SICAV, 18, boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo, y solicitándolos a los siguientes intermediarios financieros:

## Organización (cont.)

### - Representante en Suiza y distribuidor general

Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98, rue du Rhône, CH-1211 Ginebra 1

Tel. : + 41 (0) 58 819 21 11

Para las acciones distribuidas en Suiza, se establece el servicio de pagos, el lugar de ejecución y el foro en el domicilio del representante antedicho.

En los folletos completo y simplificado se incluye información adicional acerca de la distribución de los distintos tipos y clases de acciones de la SICAV en Suiza.

Las publicaciones de la SICAV en Suiza se realizan en el Boletín Oficial Suizo de Comercio (*Feuille Officielle Suisse du Commerce*) y en Agefi (Suiza). Los precios de emisión y reembolso de acciones de los distintos subfondos se publican conjuntamente en Le Temps en el momento de cada emisión y rescate, aunque con una frecuencia mínima semanal.

Se advierte a los inversores sujetos a obligaciones tributarias en Suiza que las operaciones efectuadas con acciones de la SICAV pueden estar sujetas a un tratamiento fiscal distinto en función del cantón donde se halle inscrito a efectos fiscales el inversor. Corresponde, no obstante, a los eventuales compradores de acciones de la SICAV informarse por sus propios medios de la legislación y de las normas aplicables a la adquisición, a la venta y al reembolso de las acciones según su lugar de residencia.

Información adicional dirigida a los inversores suizos conforme a la directiva SFA del 7 de junio de 2005 relativa a la transparencia de las comisiones de gestión:

A partir de la comisión de gestión y de asesoramiento de inversión se efectúan bonificaciones por la comercialización de la SICAV (comisiones estatales) a distribuidores y gestores de patrimonios. A los inversores institucionales que detentan acciones de la SICAV por cuenta de terceros bajo el aspecto económico se les conceden retrocesiones a partir de la comisión de gestión y de asesoramiento de inversión.

### - Servicio de pago y lugar de información en Alemania

SAL. OPPENHEIM JR. & CIE. KGaA, 4, Unter Sachsenhausen, D-50667 Colonia

### - Agente de pagos en Austria

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben 21, A-1010 Viena

### - Agente financiero en Bélgica

FUND ADMINISTRATION SERVICE & TECHNOLOGY NETWORK BELGIUM (FASTNET)

Avenue du Port, 86 C b320, B-1000 Bruselas

### - Agente distribuidor oficial en España

ALLFUNDS BANKS S.A., Nuria 57, E-28034 Madrid

La documentación relativa a la SICAV se encuentra a disposición de los accionistas en el domicilio de dicho agente y también en: UBP GESTION INSTITUCIONAL S.A., Avenida Diagonal 520, 2º 2aB, E-08006 Barcelona.

### - Corresponsal centralizador en Francia

CACEIS BANK, 1-3, Place Valhubert, F-75206 París Cedex 13

El corresponsal se encarga, asimismo, de tramitar las solicitudes de suscripción/reembolso y del pago de dividendos de las acciones de la SICAV.

### - Agente de pagos en Italia

State Street Bank S.p.A., Via Col Moschin 16, I-20136 Milán

### - Representante en el Reino Unido

UNION BANCAIRE PRIVEE, 26 St James's Square, GB-Londres SW1Y4JH

### - Agente distribuidor en Singapur

UNION BANCAIRE PRIVEE (Singapore) Ltd, 6 Battery Road # 15-01, SG-Singapur 049909

### - Agente distribuidor en Suecia

Carnegie Investment Bank AB, Gustav Adolfs Torg 18, SE Estocolmo 103 38 \*

\* Hagströmer & Qviberg Fondkommissions AB ha sido absorbida por Carnegie Investment Bank AB.

UBAM  
Consolidado  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                             |            |                         |
|-------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Activo</b>                                               |            | <b>4.380.211.207,89</b> |
| Cartera de valores según valoración                         | Nota 2     | 4.088.951.227,98        |
| Contratos de opciones según valoración                      | Nota 2, 12 | 480.861,73              |
| Depósitos de garantía sobre futuros                         |            | 129.000,00              |
| Activos bancarios                                           |            | 228.790.087,86          |
| Otros activos líquidos                                      |            | 15.028.335,09           |
| Intereses bancarios por cobrar                              |            | 2.234,97                |
| Intereses a cobrar sobre swaps                              |            | 455.967,72              |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos       |            | 21.321.154,14           |
| A cobrar por ventas de títulos                              |            | 7.006.593,86            |
| A cobrar por emisiones de acciones                          |            | 2.064.292,04            |
| Dividendos por cobrar                                       | Nota 2     | 3.710.306,65            |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo    | Nota 2, 9  | 2.081.147,18            |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                      | Nota 2, 10 | 1.139.032,48            |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                        | Nota 2, 11 | 8.417.102,47            |
| A cobrar por operaciones de tesorería                       | Nota 2     | 621,12                  |
| A cobrar por swaps                                          |            | 530.990,48              |
| Otros créditos                                              |            | 102.252,12              |
| <b>Pasivo</b>                                               |            | <b>35.151.074,85</b>    |
| Contratos de opciones emitidos según valoración             | Nota 2, 12 | 170.969,07              |
| Deudas bancarias                                            |            | 9.560.058,56            |
| Otras deudas a la vista                                     |            | 3.133.728,50            |
| A pagar por compras de títulos                              |            | 4.148.479,40            |
| A pagar por reembolsos de acciones                          |            | 2.588.689,62            |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 1.679.499,61            |
| Minusvalías no realizadas sobre futuros                     | Nota 2, 10 | 21.081,76               |
| Minusvalías no realizadas sobre swaps                       | Nota 2, 11 | 405.697,46              |
| A pagar por operaciones de tesorería                        | Nota 2     | 7.437,49                |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |            | 13.435.433,38           |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>                |            | <b>4.345.060.133,04</b> |

# UBAM Consolidado

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                        |
|-----------------------------------------------------|-----------|------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>65.730.237,98</b>   |
| Dividendos, netos                                   |           | 23.878.384,60          |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 34.151.103,90          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 160.431,57             |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 34.697,78              |
| Intereses por swaps                                 |           | 7.327.045,87           |
| Otros ingresos                                      |           | 178.574,26             |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>30.285.795,41</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 13.156.260,57          |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 6.703.671,63           |
| Comisión del banco depositario                      |           | 3.785.877,13           |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 729.954,67             |
| Gastos de administración central                    |           | 2.246.692,77           |
| Comisión por resultados                             |           | 15.313,03              |
| Gastos de auditoría                                 |           | 107.329,47             |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 183.825,66             |
| Honorarios de abogados                              |           | 242.292,97             |
| Gastos por operaciones                              |           | 541.854,84             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 1.783.711,62           |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 142.761,96             |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 423.358,29             |
| Otros gastos                                        |           | 222.890,80             |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>35.444.442,57</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                        |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 43.759.429,66          |
| - sobre opciones                                    |           | 178.832,65             |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 17.720.023,60          |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | -234.845,54            |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -6.200.442,50          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 6.784.626,54           |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>97.452.066,98</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                        |
| - por cartera de títulos                            |           | -16.429.860,96         |
| - por opciones                                      |           | -175.577,39            |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | 2.641.627,48           |
| - sobre futuros                                     |           | 2.087.506,18           |
| - sobre swaps                                       |           | 4.782.465,80           |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>90.358.228,09</b>   |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -1.422.643,46          |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 994.521.384,37         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 102.019.634,19         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -933.754.807,34        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -10.576.329,88         |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>241.145.465,97</b>  |
| <b>Diferencia de revaloración</b>                   |           | <b>-231.610.198,25</b> |

UBAM  
Consolidado

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                             |                         |
|---------------------------------------------|-------------------------|
| Total patrimonio neto al inicio del periodo | <b>4.335.524.865,32</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo | <b>4.345.060.133,04</b> |

# UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                             |            |                       |
|-------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                               |            | <b>212.688.380,17</b> |
| Cartera de valores según valoración                         | Nota 2     | 195.202.358,82        |
| Activos bancarios                                           |            | 16.178.638,03         |
| Otros activos líquidos                                      |            | 546.344,74            |
| Intereses a cobrar sobre swaps                              |            | 19.596,91             |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos       |            | 523.457,24            |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                        | Nota 2, 11 | 217.984,43            |
| <b>Pasivo</b>                                               |            | <b>521.861,88</b>     |
| Deudas bancarias                                            |            | 62.360,42             |
| A pagar por reembolsos de acciones                          |            | 194.596,38            |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 2.105,56              |
| Minusvalías no realizadas sobre futuros                     | Nota 2, 10 | 4.308,93              |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |            | 258.490,59            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>                |            | <b>212.166.518,29</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 814.501,553                                         | 203.680,587                        | 239.775,531                      | 778.406,609                                          |
| Acciones de distribución   | 43.355,182                                          | 2.615,000                          | 2.857,182                        | 43.113,000                                           |
| <b>Acciones AH CHF</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 599,880                                             | 1.390,000                          | 0,000                            | 1.989,880                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 326.562,500                                         | 14.260,000                         | 122.156,000                      | 218.666,500                                          |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 13.028,504                                          | 5.460,675                          | 5.303,571                        | 13.185,608                                           |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 212.166.518,29    | 239.888.195,42    | 229.308.726,43    |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 778.406,609       | 814.501,553       | 575.719,573       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 203,37            | 202,21            | 202,19            |

# UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 212.166.518,29    | 239.888.195,42    | 229.308.726,43    |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 43.113,000        | 43.355,182        | 54.820,000        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 134,57            | 134,76            | 136,08            |
| Dividendo por acción              |                                     | 0,96              | 1,34              | 3,86              |
| <b>Acciones AH CHF</b>            | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.989,880         | 599,880           | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 216,67            | 215,97            | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 218.666,500       | 326.562,500       | 492.022,000       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 205,40            | 203,97            | 203,14            |
| <b>Acciones R</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 13.185,608        | 13.028,504        | 27.399,733        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 199,92            | 199,46            | 200,49            |

# UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                              | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                           |        | 185.259.401,92          | 185.484.728,07        | 87,42                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                           |        | <b>19.971.181,27</b>    | <b>19.294.482,90</b>  | <b>9,09</b>             |
| 7.000.000                                                                                                | BANK OF IRELAND REGS 2.75 10-12 02/03S                    | USD    | 6.996.346,67            | 6.695.780,00          | 3,15                    |
| 1.000.000                                                                                                | BMW US CAPITAL 4.25 09-11 22/12A                          | USD    | 1.045.000,00            | 1.017.045,00          | 0,48                    |
| 1.990.000                                                                                                | COMCAST CORP 10.625 92-12 15/07S                          | USD    | 2.371.164,60            | 2.187.318,85          | 1,03                    |
| 1.500.000                                                                                                | COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA REG S FL.R 10-13 19/03Q    | USD    | 1.502.250,00            | 1.500.424,05          | 0,71                    |
| 1.000.000                                                                                                | DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC 7.30 02-12 15/01S       | USD    | 1.091.300,00            | 1.035.110,00          | 0,49                    |
| 3.400.000                                                                                                | DOW CHEMICAL 4.85 09-12 15/08S                            | USD    | 3.571.210,00            | 3.551.130,00          | 1,67                    |
| 2.000.000                                                                                                | REYNOLDS AMERICAN 7.25 06-12 01/06S                       | USD    | 2.194.600,00            | 2.107.550,00          | 0,99                    |
| 1.000.000                                                                                                | SOCIETE GENERALE TR2 FL.R 11-14 11/04Q                    | USD    | 1.000.000,00            | 990.005,00            | 0,47                    |
| 200.000                                                                                                  | SWISS RE TREASURY US EMTN 4.125 09-13 17/09A              | USD    | 199.310,00              | 210.120,00            | 0,10                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                                                           |        | <b>165.288.220,65</b>   | <b>166.190.245,17</b> | <b>78,33</b>            |
| 1.000.000                                                                                                | ABN AMRO BANK REG S FL.R 11-14 30/01Q                     | USD    | 1.021.000,00            | 1.014.270,00          | 0,48                    |
| 3.000.000                                                                                                | ACHMEA HYPHOTEEKBANK FL.R 09-14 03/11A                    | USD    | 3.000.000,00            | 2.994.549,90          | 1,41                    |
| 2.000.000                                                                                                | AMERICAN EXPRESS BANK TR 46 FL.R 07-12 12/06M             | USD    | 1.978.320,00            | 1.994.624,80          | 0,94                    |
| 6.000.000                                                                                                | ANHEUSER BUSCH INBEV FL.R 10-13 26/03Q                    | USD    | 6.000.000,00            | 6.058.556,70          | 2,86                    |
| 2.000.000                                                                                                | ANZ BANKING 144A FL.R 11-14 10/01Q                        | USD    | 2.005.200,00            | 1.989.465,90          | 0,94                    |
| 4.000.000                                                                                                | BANK OF AMERICA FL.R 07-12 11/09Q                         | USD    | 3.950.336,00            | 3.995.832,40          | 1,88                    |
| 3.000.000                                                                                                | BANK OF MONTREAL REGS FL.R 07-12 14/08Q                   | USD    | 2.971.740,00            | 2.999.415,00          | 1,41                    |
| 1.000.000                                                                                                | BFCM EMTN FL.R 06-11 20/09Q                               | USD    | 992.430,00              | 999.670,00            | 0,47                    |
| 3.000.000                                                                                                | BRFKREDIT B REG S FL.R 10-11 28/04S                       | USD    | 3.000.000,00            | 3.002.406,00          | 1,42                    |
| 2.000.000                                                                                                | CATERPILLAR FIN SERV FL.R 11-14 01/04Q                    | USD    | 2.000.000,00            | 2.009.262,00          | 0,95                    |
| 3.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC FL.R 10-13 13/08Q                           | USD    | 3.051.600,00            | 3.061.890,00          | 1,44                    |
| 2.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC FL.R 11-14 01/04A                           | USD    | 2.001.180,00            | 1.969.100,00          | 0,93                    |
| 2.000.000                                                                                                | COMMONWEALTH BANK AUSTRALIA FL.R 11-14 17/03Q             | USD    | 2.000.000,00            | 2.002.880,00          | 0,94                    |
| 4.000.000                                                                                                | CREDIT SUISSE NEW YORK FL.R 11-14 14/01Q                  | USD    | 4.026.400,00            | 4.021.198,20          | 1,90                    |
| 2.000.000                                                                                                | CREDIT SUISSE (USA) FL.R 06-13 12/04Q                     | USD    | 1.987.800,00            | 1.997.750,00          | 0,94                    |
| 3.000.000                                                                                                | DANSKE BANK EMTN FL.R 05-11 17/11Q                        | USD    | 2.842.640,00            | 2.999.904,45          | 1,41                    |
| 3.000.000                                                                                                | DANSKE BANK REGS FL.R 11-14 14/04Q                        | USD    | 3.000.000,00            | 2.979.032,40          | 1,40                    |
| 500.000                                                                                                  | DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE FL.R 09-11 23/09Q            | USD    | 500.000,00              | 499.227,55            | 0,24                    |
| 4.000.000                                                                                                | DEXIA CREDIT LOCAL NEW YORK BRANCH REGS FL.R 10-13 05/03Q | USD    | 4.000.000,00            | 3.958.000,00          | 1,87                    |
| 2.000.000                                                                                                | ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT EMTN FL.R 11-12 01/10Q           | USD    | 1.999.100,00            | 1.998.740,80          | 0,94                    |
| 1.500.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP MTN FL.R 06-12 01/11Q       | USD    | 1.463.659,75            | 1.500.000,00          | 0,71                    |
| 4.000.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP MTN FL.R 11-14 07/04Q       | USD    | 4.001.540,00            | 3.996.780,00          | 1,88                    |
| 2.000.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC FL.R 07-12 06/02Q                 | USD    | 1.980.517,14            | 1.998.750,00          | 0,94                    |
| 1.000.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC FL.R 11-14 07/02Q                 | USD    | 1.000.000,00            | 990.195,00            | 0,47                    |
| 6.000.000                                                                                                | HBOS TREAS SVCES FL.R 07-12 16/05Q                        | USD    | 5.787.820,00            | 5.973.330,00          | 2,82                    |
| 2.000.000                                                                                                | HSBC BANK REG S FL.R 09-13 28/02Q                         | USD    | 1.996.840,00            | 2.007.560,00          | 0,95                    |
| 2.000.000                                                                                                | HSBC 144A FL.R 11-14 17/01Q                               | USD    | 2.004.760,00            | 2.001.504,60          | 0,94                    |
| 4.500.000                                                                                                | ING BANK REGS FL.R 11-13 15/03Q                           | USD    | 4.507.700,00            | 4.511.767,50          | 2,13                    |
| 2.000.000                                                                                                | ING BANK T1 S3 REG S FL.R 10-12 13/01Q                    | USD    | 2.000.114,29            | 1.998.398,20          | 0,94                    |
| 4.500.000                                                                                                | INTESA SAN PAOLO FL.R 10-12 19/01Q                        | USD    | 4.492.096,87            | 4.509.262,58          | 2,13                    |
| 1.000.000                                                                                                | INTESA SAN PAOLO 144A FL.R 11-14 24/02Q                   | USD    | 1.000.000,00            | 1.002.625,00          | 0,47                    |
| 6.000.000                                                                                                | JP MORGAN CHASE & CO FL.R 11-14 02/05Q                    | USD    | 6.000.000,00            | 5.998.080,00          | 2,83                    |
| 4.000.000                                                                                                | JP MORGAN CHASE & CO TR 198 SER H FL.R 11-14 24/01Q       | USD    | 4.009.480,00            | 4.006.340,00          | 1,89                    |
| 7.500.000                                                                                                | KFW REG S FL.R 09-14 05/08Q                               | USD    | 7.515.969,99            | 7.534.725,00          | 3,55                    |
| 2.500.000                                                                                                | MERRILL LYNCH & CO SER C FL.R 07-12 05/06Q                | USD    | 2.443.340,91            | 2.496.490,88          | 1,18                    |
| 1.000.000                                                                                                | METLIFE INSTITUTIONAL FUNDING II FL.R 11-14 04/04Q        | USD    | 1.003.910,00            | 1.001.765,00          | 0,47                    |
| 3.000.000                                                                                                | METROPOLITAN LIFE 43 FL.R 11-14 10/01Q                    | USD    | 3.000.000,00            | 2.996.940,00          | 1,41                    |
| 1.000.000                                                                                                | MORGAN STANLEY FL.R 11-14 24/01Q                          | USD    | 1.002.925,00            | 1.007.665,00          | 0,47                    |
| 3.000.000                                                                                                | MORGAN STANLEY EMTN FL.R 10-13 14/05Q                     | USD    | 3.103.380,00            | 3.071.419,50          | 1,45                    |
| 1.000.000                                                                                                | MORGAN STANLEY SER F FL.R 11-13 29/04Q                    | USD    | 1.000.000,00            | 996.885,00            | 0,47                    |
| 3.700.000                                                                                                | NATIONAL AUSTRALIA BANK REG S FL.R 10-13 08/01Q           | USD    | 3.704.938,08            | 3.719.312,71          | 1,75                    |
| 3.000.000                                                                                                | NATIONAL AUSTRALIA BANK REGS FL.R 11-14 11/04Q            | USD    | 3.000.000,00            | 2.990.519,85          | 1,41                    |
| 3.900.000                                                                                                | NATIXIS EMTN FL.R 06-11 18/07Q                            | USD    | 3.618.630,50            | 3.900.493,74          | 1,84                    |
| 4.890.000                                                                                                | NIBC BANK REG S FL.R 09-1 02/12Q                          | USD    | 4.894.725,00            | 4.770.377,65          | 2,25                    |
| 6.400.000                                                                                                | NOMURA EUROPE .FINANCE NV FL.R 06-11 07/05Q               | USD    | 6.312.000,00            | 6.416.000,96          | 3,02                    |
| 500.000                                                                                                  | RCI BANQUE SA 144A FL.R 11-14 11/04Q                      | USD    | 503.635,00              | 500.627,00            | 0,24                    |
| 1.500.000                                                                                                | SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV FL.R 06-12 16/03Q    | USD    | 1.483.845,00            | 1.500.360,00          | 0,71                    |
| 2.000.000                                                                                                | STANDARD CHARTERED FL.R 11-14 12/05Q                      | USD    | 2.003.530,00            | 1.979.947,10          | 0,93                    |
| 2.000.000                                                                                                | SVENSKA HANDELSBANKEN AB TR 3 REG S FL.R 09-12 14/09Q     | USD    | 2.020.748,00            | 2.016.630,00          | 0,95                    |
| 6.000.000                                                                                                | SWEDISH EXPORT CREDIT CORP FL.R 09-14 14/08Q              | USD    | 6.000.000,00            | 6.094.140,00          | 2,87                    |
| 3.000.000                                                                                                | TELECOM ITALIA SPA FL.R 06-11 18/07Q                      | USD    | 2.989.980,00            | 2.999.850,00          | 1,41                    |
| 4.000.000                                                                                                | UBS AG STAMFORD FL.R 11-14 28/01Q                         | USD    | 4.018.060,00            | 4.010.824,40          | 1,89                    |
| 2.000.000                                                                                                | UBS AG STAMFORD TR145 FL.R 09-12 23/02Q                   | USD    | 2.005.588,12            | 2.014.151,90          | 0,95                    |
| 3.600.000                                                                                                | UNICREDITO IT. S 64 FL.R 04-11 04/10Q                     | USD    | 3.587.224,00            | 3.597.984,00          | 1,70                    |
| 3.500.000                                                                                                | VERIZON COMMUNICATION FL.R 11-14 28/03Q                   | USD    | 3.500.000,00            | 3.530.205,00          | 1,66                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en USD*

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                            | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 2.000.000                                         | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 11-14 01/04Q   | USD    | 2.000.000,00            | 1.997.871,10          | 0,94                    |
| 2.000.000                                         | WESTPAC BANKING REGS FL.R 11-14 31/03Q  | USD    | 2.003.517,00            | 2.004.690,40          | 0,94                    |
| Otros valores mobiliarios                         |                                         |        | 9.707.114,50            | 9.717.630,75          | 4,58                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>               |                                         |        | <b>9.707.114,50</b>     | <b>9.717.630,75</b>   | <b>4,58</b>             |
| 1.500.000                                         | CITIGROUP (BLOCKED) FL.R 05-12 16/03Q   | USD    | 1.457.119,50            | 1.496.760,00          | 0,71                    |
| 2.250.000                                         | FIN F DANISH IND 144A FL.R 09-12 17/08Q | USD    | 2.254.275,00            | 2.260.050,75          | 1,07                    |
| 6.000.000                                         | SANTANDER US D 144A FL.R 09-11 21/10Q   | USD    | 5.995.720,00            | 5.960.820,00          | 2,80                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                         |        | <b>194.966.516,42</b>   | <b>195.202.358,82</b> | <b>92,00</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                         |        |                         | <b>16.116.277,61</b>  | <b>7,60</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                         |        |                         | <b>847.881,86</b>     | <b>0,40</b>             |
| <b>Total</b>                                      |                                         |        |                         | <b>212.166.518,29</b> | <b>100,00</b>           |

## Distribución geográfica de la cartera de títulos

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados Unidos de América                  | 39,98                                    |
| Países Bajos                               | 11,88                                    |
| Australia                                  | 6,69                                     |
| Reino Unido                                | 5,64                                     |
| Dinamarca                                  | 5,30                                     |
| Alemania                                   | 4,49                                     |
| Suecia                                     | 3,82                                     |
| Francia                                    | 3,26                                     |
| Irlanda                                    | 3,15                                     |
| España                                     | 2,80                                     |
| Italia                                     | 2,17                                     |
| Canadá                                     | 1,41                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 1,41                                     |

---



---

**92,00**

## Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 55,61                                    |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 26,77                                    |
| Alcohol y tabaco                               | 3,85                                     |
| Industrias químicas                            | 1,67                                     |
| Telecomunicaciones                             | 1,66                                     |
| Artes gráficas, editoriales                    | 1,03                                     |
| Deuda pública                                  | 0,94                                     |
| Sectores varios                                | 0,47                                     |

---



---

**92,00**

# UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>1.650.735,87</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 1.214.581,59          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 259,13                |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 68,34                 |
| Intereses por swaps                                 |           | 433.728,45            |
| Otros ingresos                                      |           | 2.098,36              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>671.232,80</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 183.626,94            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 105.870,44            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 106.112,17            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 44.436,91             |
| Gastos de administración central                    |           | 113.254,80            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 5.136,22              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 1.437,23              |
| Honorarios de abogados                              |           | 11.282,35             |
| Gastos por operaciones                              |           | 25.210,65             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 48.272,36             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 3.396,49              |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 17.415,02             |
| Otros gastos                                        |           | 5.781,22              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>979.503,07</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 1.063.014,06          |
| - sobre opciones                                    |           | -1.779,82             |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 34.984,13             |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 169.277,25            |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -294.001,29           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 22.287,46             |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>1.973.284,86</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -858.876,28           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -7.175,64             |
| - sobre futuros                                     |           | -3.333,12             |
| - sobre swaps                                       |           | 249.351,13            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>1.353.250,95</b>   |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -41.195,69            |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 45.724.028,92         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 353.200,50            |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -74.724.982,63        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -385.979,18           |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-27.721.677,13</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>239.888.195,42</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>212.166.518,29</b> |

UBAM - DYNAMIC EURO BOND  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                          |            |                       |
|----------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                            |            | <b>193.443.067,65</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2     | 174.349.156,09        |
| Activos bancarios                                        |            | 17.821.595,20         |
| Otros activos líquidos                                   |            | 251.870,63            |
| Intereses a cobrar sobre swaps                           |            | 11.051,98             |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |            | 498.911,91            |
| A cobrar por emisiones de acciones                       |            | 339.999,91            |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 8.432,25              |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                   | Nota 2, 10 | 19.470,00             |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                     | Nota 2, 11 | 142.579,68            |
| <b>Pasivo</b>                                            |            | <b>696.468,16</b>     |
| Deudas bancarias                                         |            | 81,24                 |
| A pagar por reembolsos de acciones                       |            | 480.793,44            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |            | 215.593,48            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>             |            | <b>192.746.599,49</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 401.005,360                                         | 178.720,083                        | 102.190,663                      | 477.534,780                                          |
| Acciones de distribución   | 17.242,891                                          | 40.218,000                         | 1.832,891                        | 55.628,000                                           |
| <b>Acciones AH CHF</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 0,000                                               | 14.948,177                         | 0,000                            | 14.948,177                                           |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 130.112,000                                         | 150.903,000                        | 27.812,000                       | 253.203,000                                          |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 0,000                                               | 49,024                             | 0,000                            | 49,024                                               |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 192.746.599,49    | 131.968.805,99    | 161.605.423,64    |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 477.534,780       | 401.005,360       | 371.938,744       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 244,82            | 242,52            | 241,30            |

# UBAM - DYNAMIC EURO BOND

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 192.746.599,49    | 131.968.805,99    | 161.605.423,64    |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 55.628,000        | 17.242,891        | 9.861,891         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 168,02            | 167,79            | 169,20            |
| Dividendo por acción              |                                     | 1,35              | 2,25              | 8,26              |
| <b>Acciones AH CHF</b>            | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 14.948,177        | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 316,96            | -                 | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 253.203,000       | 130.112,000       | 289.569,000       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 247,22            | 244,59            | 242,39            |
| <b>Acciones R</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 49,024            | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 244,80            | -                 | -                 |

# UBAM - DYNAMIC EURO BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                       | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                    |        | 170.107.148,34          | 170.351.880,69        | 88,39                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                    |        | <b>2.755.205,00</b>     | <b>2.755.060,75</b>   | <b>1,43</b>             |
| 750.000                                                                                                  | BANQUE PSA FINANCE 3.25 10-12 26/11A               | EUR    | 753.415,00              | 754.860,75            | 0,39                    |
| 2.000.000                                                                                                | RCI BANQUE EMTN 3.125 09-11 08/07A                 | EUR    | 2.001.790,00            | 2.000.200,00          | 1,04                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                                                    |        | <b>167.351.943,34</b>   | <b>167.596.819,94</b> | <b>86,96</b>            |
| 1.500.000                                                                                                | ABBAY NATL TREASURY FL.R 11-12 04/10Q              | EUR    | 1.499.350,00            | 1.502.640,00          | 0,78                    |
| 4.500.000                                                                                                | ABN AMRO BANK NV FL.R 10-13 15/01Q                 | EUR    | 4.519.675,00            | 4.528.237,50          | 2,35                    |
| 2.300.000                                                                                                | BANCA INTESA EMTN FL.R 05-12 11/05Q                | EUR    | 2.274.470,00            | 2.288.454,00          | 1,19                    |
| 2.500.000                                                                                                | BANK OF AMERICA CORP FL.R 06-13 12/09Q             | EUR    | 2.434.995,00            | 2.446.225,00          | 1,27                    |
| 2.000.000                                                                                                | BANK OF AMERICA CORP EMTN FL.R 07-14 05/02Q        | EUR    | 1.952.460,00            | 1.937.730,00          | 1,01                    |
| 1.663.000                                                                                                | BANQUE PSA FINANCE FL.R 10-11 05/08Q               | EUR    | 1.664.889,00            | 1.664.538,28          | 0,86                    |
| 2.500.000                                                                                                | BARCLAYS BANK PLC FL.R 09-13 28/01Q                | EUR    | 2.501.070,00            | 2.514.800,00          | 1,30                    |
| 2.500.000                                                                                                | BBVA SENIOR FINANCE SA FL.R 10-13 22/01Q           | EUR    | 2.450.250,00            | 2.446.137,50          | 1,27                    |
| 1.000.000                                                                                                | BBVA SENIOR FINANCE SA FL.R 05-12 29/06Q           | EUR    | 980.750,00              | 992.845,00            | 0,52                    |
| 6.000.000                                                                                                | BEAR STEARNS CO INC FL.R 06-13 26/09Q              | EUR    | 5.931.350,00            | 5.932.290,00          | 3,08                    |
| 8.000.000                                                                                                | BEI FL.R 09-15 09/01Q                              | EUR    | 8.067.120,00            | 8.042.440,00          | 4,16                    |
| 1.500.000                                                                                                | BES FINANCE EMTN FL.R 06-11 18/07Q                 | EUR    | 1.484.385,00            | 1.495.410,00          | 0,78                    |
| 3.000.000                                                                                                | BFCM FL.R 10-13 25/03Q                             | EUR    | 2.993.060,00            | 2.987.700,00          | 1,55                    |
| 2.000.000                                                                                                | BFCM FL.R 11-13 24/01Q                             | EUR    | 2.005.800,00            | 2.004.890,00          | 1,04                    |
| 4.150.000                                                                                                | BPCE FL.R 10-13 29/10Q                             | EUR    | 4.159.252,50            | 4.149.398,25          | 2,15                    |
| 2.000.000                                                                                                | BPCE FL.R 11-13 27/05Q                             | EUR    | 1.995.310,00            | 1.993.600,00          | 1,03                    |
| 3.500.000                                                                                                | CITIGROUP INC EMTN FL.R 07-14 05/03Q               | EUR    | 3.419.250,00            | 3.398.692,50          | 1,76                    |
| 3.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC EMTN -35- FL.R 06-13 28/06Q          | EUR    | 2.938.075,00            | 2.950.650,00          | 1,53                    |
| 2.000.000                                                                                                | DEUTSCHE BANK AG FL.R 10-13 15/03Q                 | EUR    | 2.000.060,00            | 2.001.700,00          | 1,04                    |
| 4.500.000                                                                                                | DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE FL.R 09-12 06/02Q     | EUR    | 4.508.398,93            | 4.502.250,00          | 2,34                    |
| 2.358.000                                                                                                | EDISON SPA EMTN FL.R 04-11 19/07Q                  | EUR    | 2.358.400,00            | 2.358.365,49          | 1,22                    |
| 2.000.000                                                                                                | ENEL SPA EMTN -34- FL.R 07-14 20/06Q               | EUR    | 1.973.330,00            | 1.967.320,00          | 1,02                    |
| 1.085.000                                                                                                | GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FL.R 05-12 25/05Q      | EUR    | 1.061.773,60            | 1.084.929,47          | 0,56                    |
| 2.000.000                                                                                                | GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING EMTN FL.R 07-14 03/04Q | EUR    | 1.977.610,00            | 1.976.730,00          | 1,03                    |
| 1.000.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC FL.R 06-14 15/11Q          | EUR    | 975.450,00              | 964.100,00            | 0,50                    |
| 2.500.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC FL.R 06-13 04/02Q          | EUR    | 2.393.214,58            | 2.472.550,00          | 1,28                    |
| 2.000.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC EMTN FL.R 05-12 04/10Q     | EUR    | 1.984.900,00            | 1.990.720,00          | 1,03                    |
| 2.000.000                                                                                                | HBOS TREASURY EMTN FL.R 05-12 14/06Q               | EUR    | 1.970.515,00            | 1.990.750,00          | 1,03                    |
| 2.000.000                                                                                                | HSBC BANK EMTN FL.R 09-13 08/04Q                   | EUR    | 2.003.000,00            | 2.004.750,00          | 1,04                    |
| 3.465.000                                                                                                | HSBC FINANCE EMTN FL.R 06-13 28/10Q                | EUR    | 3.408.427,90            | 3.408.901,65          | 1,77                    |
| 6.000.000                                                                                                | ING BANK EMTN FL.R 11-13 28/03Q                    | EUR    | 5.997.000,00            | 6.001.290,00          | 3,11                    |
| 2.500.000                                                                                                | INTESA SANPAOLO FL.R 06-13 11/04A                  | EUR    | 2.450.735,00            | 2.448.425,00          | 1,27                    |
| 1.000.000                                                                                                | INTESA SANPAOLO EMTN FL.R 07-14 19/03Q             | EUR    | 974.900,00              | 960.290,00            | 0,50                    |
| 3.500.000                                                                                                | JP MORGAN CHASE & CO EMTN FL.R 07-14 30/01Q        | EUR    | 3.445.190,00            | 3.440.115,00          | 1,78                    |
| 1.500.000                                                                                                | KBC IFIMA FL.R 10-12 20/01Q                        | EUR    | 1.497.763,33            | 1.501.095,00          | 0,78                    |
| 3.000.000                                                                                                | KBC IFIMA EMTN FL.R 07-12 26/01Q                   | EUR    | 2.965.800,00            | 2.978.445,00          | 1,55                    |
| 8.000.000                                                                                                | KRED.ANST.WIEDERAUFBL.R 09-15 12/08Q               | EUR    | 8.009.600,00            | 8.001.840,00          | 4,14                    |
| 3.000.000                                                                                                | LLOYDS TSB BANK FL.R 11-13 18/01Q                  | EUR    | 3.019.370,00            | 3.018.060,00          | 1,57                    |
| 2.000.000                                                                                                | MERRILL LYNCH & CO EMTN FL.R 06-13 09/08Q          | EUR    | 1.969.280,00            | 1.961.300,00          | 1,02                    |
| 3.500.000                                                                                                | MORGAN STANLEY EMTN FL.R 06-13 01/03Q              | EUR    | 3.455.063,50            | 3.450.597,50          | 1,79                    |
| 3.000.000                                                                                                | MORGAN STANLEY GMTN FL.R 06-13 29/11Q              | EUR    | 2.934.730,00            | 2.928.480,00          | 1,52                    |
| 3.000.000                                                                                                | NATIONAL AUSTRALIA BANK FL.R 11-14 07/04Q          | EUR    | 2.999.500,00            | 2.994.615,00          | 1,55                    |
| 4.500.000                                                                                                | NOMURA EUROPE FINANCE NV EMTN FL.R 06-11 25/10Q    | EUR    | 4.410.200,00            | 4.486.770,00          | 2,33                    |
| 1.500.000                                                                                                | NORDEA BANK AB FL.R 09-12 10/12Q                   | EUR    | 1.500.000,00            | 1.504.132,50          | 0,78                    |
| 4.000.000                                                                                                | NORDEA BANK AB FL.R 11-13 11/02Q                   | EUR    | 3.996.040,00            | 4.004.840,00          | 2,08                    |
| 6.000.000                                                                                                | RABOBANK NEDERLAND FL.R 11-14 19/05Q               | EUR    | 5.994.660,00            | 5.996.430,00          | 3,11                    |
| 1.000.000                                                                                                | RCI BANQUE SA EMTN FL.R 11-12 12/11Q               | EUR    | 1.000.000,00            | 999.755,00            | 0,52                    |
| 2.750.000                                                                                                | ROYAL BANK OF SCOTLAND FL.R 11-13 18/05Q           | EUR    | 2.755.417,50            | 2.749.326,25          | 1,43                    |
| 2.500.000                                                                                                | ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN FL.R 10-12 17/09Q  | EUR    | 2.524.225,00            | 2.519.625,00          | 1,31                    |
| 1.200.000                                                                                                | SAMPO BANK PLC FL.R 06-13 17/10Q                   | EUR    | 1.186.580,00            | 1.187.604,00          | 0,62                    |
| 2.100.000                                                                                                | SANTANDER INTL FL.R 10-12 26/04Q                   | EUR    | 2.070.495,00            | 2.095.054,50          | 1,09                    |
| 1.000.000                                                                                                | SANTANDER INTL FL.R 10-13 18/01Q                   | EUR    | 977.140,00              | 979.050,00            | 0,51                    |
| 1.500.000                                                                                                | SANTANDER INTL EMTN FL.R 11-13 19/04Q              | EUR    | 1.500.800,00            | 1.488.015,00          | 0,77                    |
| 750.000                                                                                                  | SCHNEIDER ELECTRIC FL.R 06-11 18/07Q               | EUR    | 710.565,00              | 750.033,75            | 0,39                    |
| 4.000.000                                                                                                | TELECOM ITALIA SPA FL.R 05-12 06/12Q               | EUR    | 3.923.580,00            | 3.984.400,00          | 2,07                    |
| 1.500.000                                                                                                | TELECOM ITALIA SPA FL.R 07-13 19/07Q               | EUR    | 1.496.930,00            | 1.491.930,00          | 0,77                    |
| 1.000.000                                                                                                | UBS AG LDN FL.R 11-13 17/06Q                       | EUR    | 999.600,00              | 1.000.060,00          | 0,52                    |
| 2.000.000                                                                                                | UNICREDIT SPA SER 428 FL.R 11-12 18/07Q            | EUR    | 2.007.560,00            | 2.005.330,00          | 1,04                    |
| 1.750.000                                                                                                | VOLKSWAGEN BANK EMTN FL.R 11-12 12/10Q             | EUR    | 1.749.212,50            | 1.750.542,50          | 0,91                    |
| 2.000.000                                                                                                | VOLKSWAGEN BANK GMBH FL.R 11-13 13/05Q             | EUR    | 1.998.020,00            | 1.999.105,30          | 1,04                    |
| 1.000.000                                                                                                | VOLKSWAGEN LEASING FL.R 11-13 03-06Q               | EUR    | 999.000,00              | 999.195,00            | 0,52                    |
| 4.000.000                                                                                                | WELLS FARGO & CO FL.R 07-14 23/02Q                 | EUR    | 3.949.275,00            | 3.923.924,00          | 2,04                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - DYNAMIC EURO BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                  | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 2.000.000                                         | 3 CIF FL.R 10-13 18/03Q       | EUR    | 1.997.120,00            | 1.997.400,00          | 1,04                    |
| Otros valores mobiliarios                         |                               |        | 3.998.000,00            | 3.997.275,40          | 2,07                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>               |                               |        | <b>3.998.000,00</b>     | <b>3.997.275,40</b>   | <b>2,07</b>             |
| 4.000.000                                         | BMW FINANCE FL.R 11-13 27/05Q | EUR    | 3.998.000,00            | 3.997.275,40          | 2,07                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                               |        | <b>174.105.148,34</b>   | <b>174.349.156,09</b> | <b>90,46</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                               |        |                         | <b>17.821.513,96</b>  | <b>9,25</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                               |        |                         | <b>575.929,44</b>     | <b>0,30</b>             |
| <b>Total</b>                                      |                               |        |                         | <b>192.746.599,49</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados Unidos de América                  | 22,16                                    |
| Países Bajos                               | 15,30                                    |
| Francia                                    | 12,35                                    |
| Italia                                     | 9,08                                     |
| Reino Unido                                | 8,20                                     |
| Alemania                                   | 7,65                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 4,16                                     |
| España                                     | 4,16                                     |
| Suecia                                     | 2,86                                     |
| Irlanda                                    | 1,59                                     |
| Australia                                  | 1,55                                     |
| Islas Caimán                               | 0,78                                     |
| Finlandia                                  | 0,62                                     |

---



---

**90,46**
**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 62,28                                    |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 18,55                                    |
| Entidades supranacionales                      | 4,16                                     |
| Telecomunicaciones                             | 2,84                                     |
| Agua y energía                                 | 2,24                                     |
| Electrotecnia y electrónica                    | 0,39                                     |

---



---

**90,46**

# UBAM - DYNAMIC EURO BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>1.441.825,66</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 1.189.172,95          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 9.195,27              |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 273,79                |
| Intereses por swaps                                 |           | 239.675,10            |
| Otros ingresos                                      |           | 3.508,55              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>494.420,09</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 121.580,34            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 73.038,32             |
| Comisión del banco depositario                      |           | 78.176,89             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 31.804,68             |
| Gastos de administración central                    |           | 77.700,21             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 3.548,84              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 837,49                |
| Honorarios de abogados                              |           | 7.831,89              |
| Gastos por operaciones                              |           | 18.529,61             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 31.123,67             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 2.785,75              |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 18.697,60             |
| Otros gastos                                        |           | 28.764,80             |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>947.405,57</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 1.112.970,79          |
| - sobre opciones                                    |           | -1.160,00             |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 205.154,82            |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 158.656,82            |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -286.087,04           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 19.449,17             |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>2.156.390,13</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -777.870,01           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | 8.432,25              |
| - sobre futuros                                     |           | 17.055,00             |
| - sobre swaps                                       |           | 164.428,10            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>1.568.435,47</b>   |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -31.677,75            |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 84.609.128,88         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 6.762.441,07          |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -31.821.264,49        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -309.269,68           |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>60.777.793,50</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>131.968.805,99</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>192.746.599,49</b> |

# UBAM - YIELD CURVE US DOLLAR BOND

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                       |            |                       |
|-------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                         |            | <b>192.317.362,24</b> |
| Cartera de valores según valoración                   | Nota 2     | 188.273.002,18        |
| Activos bancarios                                     |            | 475.445,31            |
| Otros activos líquidos                                |            | 687.371,73            |
| Intereses a cobrar sobre swaps                        |            | 1.888,90              |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos |            | 1.770.229,82          |
| A cobrar por emisiones de acciones                    |            | 969.530,47            |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                | Nota 2, 10 | 128.808,56            |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                  | Nota 2, 11 | 11.085,27             |
| <b>Pasivo</b>                                         |            | <b>583.677,97</b>     |
| Deudas bancarias                                      |            | 84.307,94             |
| A pagar por reembolsos de acciones                    |            | 124.902,49            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                  |            | 374.467,54            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>          |            | <b>191.733.684,27</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 70.227,704                                          | 4.355,361                          | 12.358,478                       | 62.224,587                                           |
| Acciones de distribución   | 2.001,096                                           | 1.692,222                          | 531,757                          | 3.161,561                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 16.902,559                                          | 2.060,179                          | 831,931                          | 18.130,807                                           |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 13,901                                              | 0,000                              | 0,000                            | 13,901                                               |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 191.733.684,27    | 200.883.555,53    | 165.271.379,89    |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 62.224,587        | 70.227,704        | 65.756,631        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 2.287,29          | 2.244,16          | 2.139,55          |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 3.161,561         | 2.001,096         | 1.052,780         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 2.067,41          | 2.075,24          | 1.998,32          |
| Dividendo por acción              |                                     | 46,73             | 20,07             | 54,47             |

# UBAM - YIELD CURVE US DOLLAR BOND

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 191.733.684,27    | 200.883.555,53    | 165.271.379,89    |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 18.130,807        | 16.902,559        | 10.224,201        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 2.362,87          | 2.313,15          | 2.195,61          |
| <b>Acciones R</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 13,901            | 13,901            | 14,024            |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 2.234,55          | 2.197,87          | 2.105,83          |

# UBAM - YIELD CURVE US DOLLAR BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                           | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                        |        | 183.204.026,39          | 186.272.304,18        | 97,16                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                        |        | <b>179.231.566,39</b>   | <b>182.275.027,98</b> | <b>95,08</b>            |
| 1.000.000                                                                                                | ACHMEA HYPHOTEKBANK 3.20 09-14 03/11A                  | USD    | 999.500,00              | 1.050.395,00          | 0,55                    |
| 500.000                                                                                                  | AMGEN INC 3.45 10-20 01/10S                            | USD    | 498.145,00              | 478.107,50            | 0,25                    |
| 500.000                                                                                                  | BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC REG S 9.50 08-18 15/11S  | USD    | 648.500,00              | 666.082,50            | 0,35                    |
| 1.500.000                                                                                                | BNP PARIBAS 608 2.125 09-12 21/12S                     | USD    | 1.499.655,00            | 1.518.742,50          | 0,79                    |
| 1.000.000                                                                                                | DOW CHEMICAL 2.50 10-16 15/02S                         | USD    | 998.500,00              | 993.265,00            | 0,52                    |
| 3.000.000                                                                                                | EGYPT 4.45 05-15 15/09S                                | USD    | 3.017.061,60            | 3.332.550,00          | 1,74                    |
| 500.000                                                                                                  | EI DU PONT NEMOURS 3.625 10-21 15/01S                  | USD    | 499.295,00              | 485.340,00            | 0,25                    |
| 3.000.000                                                                                                | FANNIE MAE 1.00 10-13 23/09S                           | USD    | 2.994.750,00            | 3.024.210,00          | 1,58                    |
| 500.000                                                                                                  | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP TR 820 6.00 09-19 07/08S | USD    | 499.440,00              | 553.630,00            | 0,29                    |
| 1.000.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 3.50 09-12 13/08S        | USD    | 998.360,00              | 1.030.190,00          | 0,54                    |
| 4.000.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC TR 579 3.625 09-12 01/08S      | USD    | 4.007.520,00            | 4.116.800,00          | 2,15                    |
| 2.000.000                                                                                                | HEWLETT PACKARD 1.25 10-13 13/09S                      | USD    | 1.998.420,00            | 2.010.750,00          | 1,05                    |
| 1.000.000                                                                                                | MERRILL LYNCH & CO -676- 6.15 08-13 25/04S             | USD    | 1.000.393,33            | 1.073.730,00          | 0,56                    |
| 1.000.000                                                                                                | METLIFE INC 2.375 10-14 06/02S                         | USD    | 998.670,00              | 1.019.075,00          | 0,53                    |
| 2.000.000                                                                                                | METROPOLITAN LIFE 41 3.125 11-16 11/01S                | USD    | 1.997.160,00            | 2.033.720,00          | 1,06                    |
| 1.000.000                                                                                                | NATIONAL AUSTRALIA BANK 31 REGS 1.70 10-13 10/12S      | USD    | 999.300,00              | 1.001.030,00          | 0,52                    |
| 3.000.000                                                                                                | NED WATERSCHAPBANK 1.375 11-14 16/05S                  | USD    | 2.993.280,00            | 3.004.245,00          | 1,57                    |
| 1.000.000                                                                                                | PHILIP MORRIS 5.65 08-18 16/05S                        | USD    | 1.157.730,00            | 1.127.980,00          | 0,59                    |
| 500.000                                                                                                  | PHILIP MORRIS 6.875 08-14 17/03S                       | USD    | 578.000,00              | 574.100,00            | 0,30                    |
| 3.000.000                                                                                                | RABOBANK NEDERLAND NV REGS 2023A 3.00 09-12 18/09A     | USD    | 3.089.700,00            | 3.082.890,00          | 1,61                    |
| 1.000.000                                                                                                | ROCHE HOLDINGS INC 6.00 09-19 01/03S                   | USD    | 1.157.200,00            | 1.151.635,00          | 0,60                    |
| 250.000                                                                                                  | SHELL INTL FINANCE 1.875 10-13 25/03S                  | USD    | 249.702,50              | 255.377,50            | 0,13                    |
| 500.000                                                                                                  | SOCIETE GENERALE REGS 5.20 11-21 15/05Q                | USD    | 499.310,00              | 487.932,50            | 0,25                    |
| 500.000                                                                                                  | UNILEVER CAP CORP 4.80 09-19 15/02S                    | USD    | 499.485,00              | 548.035,00            | 0,29                    |
| 325.000                                                                                                  | UNITED PARCEL 4.875 10-40 15/11S                       | USD    | 320.310,25              | 314.011,75            | 0,16                    |
| 4.000.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 11.25 85-15 15/02S                   | USD    | 5.891.250,00            | 5.437.187,60          | 2,84                    |
| 1.500.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S                    | USD    | 1.230.234,37            | 1.291.289,10          | 0,67                    |
| 6.000.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 4.50 06-36 15/02S                    | USD    | 6.062.994,81            | 6.211.875,00          | 3,24                    |
| 2.500.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 4.50 08-38 15/05S                    | USD    | 3.209.959,75            | 2.571.289,13          | 1,34                    |
| 700.000                                                                                                  | US TREASURY BONDS 5.00 07-37 15/05S                    | USD    | 1.034.277,34            | 778.914,08            | 0,41                    |
| 3.000.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 5.25 99-29 15/02S                    | USD    | 3.019.687,50            | 3.465.703,20          | 1,81                    |
| 1.100.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 6.00 96-26 15/02S                    | USD    | 1.571.625,00            | 1.370.359,37          | 0,71                    |
| 2.000.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 6.125 97-27 15/11S                   | USD    | 2.383.281,24            | 2.531.250,00          | 1,32                    |
| 4.000.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 6.25 93-23 15/08S                    | USD    | 4.710.624,99            | 5.077.764,00          | 2,65                    |
| 2.200.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 7.25 86-16 15/05S                    | USD    | 2.978.250,00            | 2.778.219,40          | 1,45                    |
| 3.000.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 7.50 94-24 15/11S                    | USD    | 4.004.882,79            | 4.226.953,13          | 2,20                    |
| 1.300.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 8.00 91-21 15/11S                    | USD    | 2.010.531,25            | 1.851.912,40          | 0,97                    |
| 1.600.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 8.125 89-19 15/08S                   | USD    | 2.405.000,00            | 2.240.259,20          | 1,17                    |
| 4.600.000                                                                                                | US TREASURY BONDS 8.75 90-20 15/05S                    | USD    | 6.618.968,75            | 6.722.108,80          | 3,51                    |
| 5.000.000                                                                                                | US TREASURY BONDS Series 2039 4.375 09-39 15/11S       | USD    | 4.696.093,75            | 5.012.890,75          | 2,61                    |
| 5.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series AC-2012 1.375 09-12 15/09S    | USD    | 5.077.148,45            | 5.066.211,00          | 2,64                    |
| 8.300.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series AE-2012 1.375 09-12 15/11S    | USD    | 8.434.550,80            | 8.420.609,37          | 4,39                    |
| 1.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series AH-2012 0.875 10-12 29/02S    | USD    | 1.002.148,43            | 1.004.941,40          | 0,52                    |
| 4.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series A-2013 3.875 03-13 15/02S     | USD    | 3.920.624,80            | 4.225.937,60          | 2,20                    |
| 5.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series B-2019 2.75 09-19 15/02S      | USD    | 5.003.789,07            | 5.049.560,00          | 2,63                    |
| 4.400.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series C-2018 3.875 08-18 15/05S     | USD    | 4.697.921,86            | 4.821.093,20          | 2,51                    |
| 5.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series E-2017 4.75 07-17 15/08S      | USD    | 5.453.710,90            | 5.752.310,00          | 3,00                    |
| 5.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series F-2016 4.625 06-16 15/11S     | USD    | 5.213.432,62            | 5.707.810,00          | 2,98                    |
| 5.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series F-2019 3.375 09-19 15/11S     | USD    | 5.200.781,25            | 5.214.060,00          | 2,72                    |
| 8.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series H-2015 2.375 10-15 28/02S     | USD    | 8.074.374,96            | 8.358.128,00          | 4,36                    |
| 7.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series J-2016 2.625 09-16 30/04S     | USD    | 6.962.812,50            | 7.316.624,00          | 3,82                    |
| 7.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series J-2017 3.25 10-17 31/03S      | USD    | 7.153.945,33            | 7.457.184,00          | 3,89                    |
| 5.000.000                                                                                                | US TREASURY NOTES Series M-2012 4.875 07-12 30/06S     | USD    | 5.330.859,40            | 5.231.543,00          | 2,73                    |
| 10.000.000                                                                                               | US TREASURY NOTES Series Q-2014 2.375 09-14 31/08S     | USD    | 10.175.000,00           | 10.466.020,00         | 5,47                    |
| 10.000.000                                                                                               | US TREASURY NOTES Series W-2013 1.375 10-13 15/03S     | USD    | 10.007.421,80           | 10.165.234,50         | 5,30                    |
| 500.000                                                                                                  | WAL MART STORES 3.25 10-20 25/10S                      | USD    | 498.095,00              | 477.872,50            | 0,25                    |
| 1.000.000                                                                                                | ZURICH FINANCE 3.25 09-13 30/09A                       | USD    | 997.900,00              | 1.038.090,00          | 0,54                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                                                        |        | <b>3.972.460,00</b>     | <b>3.997.276,20</b>   | <b>2,08</b>             |
| 2.000.000                                                                                                | BANK OF AMERICA FL.R 07-12 11/09Q                      | USD    | 1.972.460,00            | 1.997.916,20          | 1,04                    |
| 2.000.000                                                                                                | JP MORGAN CHASE & CO FL.R 11-14 02/05Q                 | USD    | 2.000.000,00            | 1.999.360,00          | 1,04                    |
| Otros valores mobiliarios                                                                                |                                                        |        | 1.998.590,00            | 2.000.698,00          | 1,04                    |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                        |        | <b>498.590,00</b>       | <b>510.493,00</b>     | <b>0,27</b>             |
| 500.000                                                                                                  | NY LIFE GLB FDG 144A 2.25 09-12 14/12S                 | USD    | 498.590,00              | 510.493,00            | 0,27                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - YIELD CURVE US DOLLAR BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en USD*

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                          | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>               |                                       |        | <b>1.500.000,00</b>     | <b>1.490.205,00</b>   | <b>0,77</b>             |
| 1.500.000                                         | SANTANDER US D 144A FL.R 09-11 21/10Q | USD    | 1.500.000,00            | 1.490.205,00          | 0,77                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                       |        | <b>185.202.616,39</b>   | <b>188.273.002,18</b> | <b>98,20</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                       |        |                         | <b>391.137,37</b>     | <b>0,20</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                       |        |                         | <b>3.069.544,72</b>   | <b>1,60</b>             |
| <b>Total</b>                                      |                                       |        |                         | <b>191.733.684,27</b> | <b>100,00</b>           |

## Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Estados Unidos de América           | 89,38                             |
| Países Bajos                        | 3,86                              |
| Egipto                              | 1,74                              |
| Francia                             | 1,04                              |
| España                              | 0,77                              |
| Gran Ducado de Luxemburgo           | 0,54                              |
| Australia                           | 0,52                              |
| Reino Unido                         | 0,35                              |
|                                     | <b>98,20</b>                      |

## Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Estados y administraciones públicas            | 77,80                             |
| Bancos, Instituciones financieras              | 9,52                              |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 6,98                              |
| Equipos de oficina e informática               | 1,05                              |
| Alcohol y tabaco                               | 0,89                              |
| Industrias químicas                            | 0,77                              |
| Seguros                                        | 0,53                              |
| Biotecnología                                  | 0,25                              |
| Distribución, comercio minorista               | 0,25                              |
| Transportes                                    | 0,16                              |
|                                                | <b>98,20</b>                      |

# UBAM - YIELD CURVE US DOLLAR BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>3.325.002,10</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 3.222.743,31          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 249,82                |
| Intereses por swaps                                 |           | 98.902,18             |
| Otros ingresos                                      |           | 3.106,79              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>895.561,97</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 287.123,09            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 145.037,05            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 97.821,02             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 53.243,00             |
| Gastos de administración central                    |           | 104.255,57            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 4.681,89              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 733,24                |
| Honorarios de abogados                              |           | 10.747,73             |
| Gastos por operaciones                              |           | 37.850,38             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 119.358,16            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 3.152,62              |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 22.836,43             |
| Otros gastos                                        |           | 8.721,79              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>2.429.440,13</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 12.682,59             |
| - sobre opciones                                    |           | -713,73               |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -33.320,00            |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 175.483,84            |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -159.144,96           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 26.854,83             |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>2.451.282,70</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | 966.843,08            |
| - sobre futuros                                     |           | 243.332,15            |
| - sobre swaps                                       |           | 11.085,27             |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>3.672.543,20</b>   |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -96.575,44            |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 14.549.057,30         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 3.511.299,23          |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -29.689.367,15        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -1.096.828,40         |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-9.149.871,26</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>200.883.555,53</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>191.733.684,27</b> |

# UBAM - YIELD CURVE EURO BOND

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                       |            |                       |
|-------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                         |            | <b>117.363.699,68</b> |
| Cartera de valores según valoración                   | Nota 2     | 112.674.769,30        |
| Activos bancarios                                     |            | 1.519.707,01          |
| Otros activos líquidos                                |            | 928.700,66            |
| Intereses a cobrar sobre swaps                        |            | 2.071,92              |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos |            | 2.211.364,87          |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                | Nota 2, 10 | 16.150,00             |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                  | Nota 2, 11 | 10.935,92             |
| <b>Pasivo</b>                                         |            | <b>320.963,97</b>     |
| Deudas bancarias                                      |            | 162,35                |
| A pagar por reembolsos de acciones                    |            | 92.582,12             |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                  |            | 228.219,50            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>          |            | <b>117.042.735,71</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 123.680,758                                         | 296,000                            | 28.374,919                       | 95.601,839                                           |
| Acciones de distribución   | 6.565,258                                           | 8.450,025                          | 2.310,000                        | 12.705,283                                           |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 318.768,386                                         | 3.430,000                          | 10.542,602                       | 311.655,784                                          |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 9.608,607                                           | 0,000                              | 948,071                          | 8.660,536                                            |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total patrimonio neto</b>      | EUR                                 | 117.042.735,71    | 139.260.309,99    | 127.969.561,34    |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 95.601,839        | 123.680,758       | 124.274,211       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 747,37            | 748,41            | 752,87            |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 12.705,283        | 6.565,258         | 8.605,258         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 78,77             | 81,43             | 83,00             |
| Dividendo por acción              |                                     | 2,51              | 1,10              | 3,80              |

## UBAM - YIELD CURVE EURO BOND

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 117.042.735,71    | 139.260.309,99    | 127.969.561,34    |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 311.655,784       | 318.768,386       | 274.994,386       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 122,44            | 122,33            | 122,52            |
| <b>Acciones R</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 8.660,536         | 9.608,607         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 742,84            | 745,73            | -                 |

# UBAM - YIELD CURVE EURO BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación       | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                    |        | 117.915.653,05          | 112.674.769,30        | 96,27                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                    |        | <b>116.421.443,05</b>   | <b>111.179.179,30</b> | <b>94,99</b>            |
| 500.000 AUSTRIA                                                                                          | 3.90 04-20 15/07A  | EUR    | 516.951,92              | 519.662,50            | 0,44                    |
| 400.000 AUSTRIA                                                                                          | 4.15 06-37 15/03A  | EUR    | 377.120,00              | 396.260,00            | 0,34                    |
| 2.000.000 AUSTRIA                                                                                        | 4.30 03-14 15/07A  | EUR    | 2.185.271,82            | 2.124.450,00          | 1,82                    |
| 600.000 AUSTRIA                                                                                          | 4.65 03-18 15/01A  | EUR    | 640.270,15              | 656.160,00            | 0,56                    |
| 600.000 AUSTRIA                                                                                          | 6.25 97-27 15/07A  | EUR    | 740.398,00              | 768.030,00            | 0,66                    |
| 700.000 AUSTRIA EMTN                                                                                     | 4.00 05-16 15/09A  | EUR    | 723.637,50              | 740.127,50            | 0,63                    |
| 1.000.000 BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV                                                                  | 3.75 06-13 16/12A  | EUR    | 1.068.430,00            | 1.036.310,00          | 0,89                    |
| 1.000.000 BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC                                                                  | 5.875 08-15 12/03A | EUR    | 1.135.580,00            | 1.092.760,00          | 0,93                    |
| 900.000 BELGIUM OLO -31-                                                                                 | 5.50 98-28 28/03A  | EUR    | 1.031.805,00            | 1.002.960,00          | 0,86                    |
| 2.000.000 BELGIUM OLO -38-                                                                               | 5.00 02-12 28/09A  | EUR    | 2.195.600,00            | 2.075.400,00          | 1,77                    |
| 600.000 BELGIUM OLO -44-                                                                                 | 5.00 04-35 28/03A  | EUR    | 713.700,00              | 628.455,00            | 0,54                    |
| 2.200.000 BELGIUM OLO -54-                                                                               | 4.00 08-14 28/03A  | EUR    | 2.404.490,00            | 2.277.935,00          | 1,95                    |
| 600.000 BELGIUM OLO -55-                                                                                 | 4.00 09-19 28/03A  | EUR    | 647.154,00              | 607.125,00            | 0,52                    |
| 500.000 BELGIUM OLO -58-                                                                                 | 3.75 10-20 28/09A  | EUR    | 527.156,66              | 491.287,50            | 0,42                    |
| 1.600.000 BELGIUM OLO -59-                                                                               | 2.75 10-16 28/03A  | EUR    | 1.640.112,00            | 1.561.280,00          | 1,33                    |
| 1.500.000 BNP PARIBAS                                                                                    | 3.25 09-12 27/03A  | EUR    | 1.491.675,00            | 1.512.840,00          | 1,29                    |
| 1.000.000 FRANCE OAT                                                                                     | 3.75 05-21 25/04A  | EUR    | 990.966,67              | 1.028.325,00          | 0,88                    |
| 300.000 FRANCE OAT                                                                                       | 3.75 06-17 25/04A  | EUR    | 323.580,00              | 314.280,00            | 0,27                    |
| 1.200.000 FRANCE OAT                                                                                     | 3.75 08-19 25/10A  | EUR    | 1.274.950,00            | 1.243.860,00          | 1,06                    |
| 5.360.000 FRANCE OAT                                                                                     | 4.00 04-14 25/04U  | EUR    | 5.675.327,00            | 5.655.470,00          | 4,82                    |
| 800.000 FRANCE OAT                                                                                       | 4.00 04-14 25/10A  | EUR    | 874.853,33              | 846.100,00            | 0,72                    |
| 500.000 FRANCE OAT                                                                                       | 4.00 04-55 25/04A  | EUR    | 526.050,00              | 477.050,00            | 0,41                    |
| 2.100.000 FRANCE OAT                                                                                     | 4.00 06-38 25/10A  | EUR    | 2.127.560,08            | 2.044.087,50          | 1,75                    |
| 200.000 FRANCE OAT                                                                                       | 4.00 07-18 25/04A  | EUR    | 218.284,00              | 211.910,00            | 0,18                    |
| 2.000.000 FRANCE OAT                                                                                     | 4.25 03-19 25/04A  | EUR    | 2.166.924,85            | 2.146.000,00          | 1,83                    |
| 500.000 FRANCE OAT                                                                                       | 4.25 06-23 25/10A  | EUR    | 545.500,00              | 528.325,00            | 0,45                    |
| 1.750.000 FRANCE OAT                                                                                     | 5.00 01-16 25/10A  | EUR    | 1.822.642,08            | 1.942.893,75          | 1,66                    |
| 1.400.000 FRANCE OAT                                                                                     | 5.75 00-32 25/10A  | EUR    | 1.691.338,93            | 1.723.470,00          | 1,47                    |
| 1.350.000 FRANCE OAT                                                                                     | 8.50 92-23 25/04A  | EUR    | 1.968.656,51            | 1.988.685,00          | 1,70                    |
| 850.000 GERMANY                                                                                          | 4.75 98-28 04/07A  | EUR    | 1.027.420,50            | 967.703,75            | 0,83                    |
| 1.000.000 IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC                                                                   | 4.375 06-13 22/11A | EUR    | 1.044.910,00            | 1.032.717,00          | 0,88                    |
| 500.000 IRELAND TREASURY BOND                                                                            | 4.60 99-16 18/04A  | EUR    | 521.970,00              | 356.700,00            | 0,30                    |
| 300.000 IRELAND TREASURY BOND                                                                            | 5.40 09-25 13/03A  | EUR    | 300.523,00              | 189.172,50            | 0,16                    |
| 1.500.000 IRELAND TREASURY BOND                                                                          | 5.90 09-19 18/10A  | EUR    | 1.584.875,00            | 1.017.150,00          | 0,87                    |
| 1.900.000 ITALY BOT                                                                                      | 4.50 08-18 01/08S  | EUR    | 1.999.235,14            | 1.908.360,00          | 1,63                    |
| 2.000.000 ITALY BTP                                                                                      | 2.00 09-12 15/12S  | EUR    | 1.995.000,00            | 1.983.600,00          | 1,69                    |
| 2.500.000 ITALY BTP                                                                                      | 2.50 09-12 01/07S  | EUR    | 2.526.750,00            | 2.503.125,00          | 2,14                    |
| 1.400.000 ITALY BTP                                                                                      | 3.75 05-15 01/08S  | EUR    | 1.445.004,00            | 1.396.955,00          | 1,19                    |
| 1.000.000 ITALY BTP                                                                                      | 3.75 06-16 01/08S  | EUR    | 1.029.800,00            | 990.200,00            | 0,85                    |
| 900.000 ITALY BTP                                                                                        | 3.75 06-21 01/08S  | EUR    | 863.775,00              | 836.550,00            | 0,71                    |
| 5.500.000 ITALY BTP                                                                                      | 3.75 08-13 15/12S  | EUR    | 5.731.550,00            | 5.551.837,50          | 4,74                    |
| 600.000 ITALY BTP                                                                                        | 4.00 05-37 01/02S  | EUR    | 522.600,00              | 479.835,00            | 0,41                    |
| 1.500.000 ITALY BTP                                                                                      | 4.00 07-12 15/04S  | EUR    | 1.574.400,00            | 1.520.287,50          | 1,30                    |
| 1.500.000 ITALY BTP                                                                                      | 4.50 07-18 01/08S  | EUR    | 1.580.250,00            | 1.513.050,00          | 1,29                    |
| 2.100.000 ITALY BTP                                                                                      | 4.50 08-19 01/03S  | EUR    | 2.196.280,00            | 2.100.157,50          | 1,79                    |
| 2.000.000 ITALY BTP                                                                                      | 4.75 02-13 01/02S  | EUR    | 2.146.520,00            | 2.058.900,00          | 1,76                    |
| 1.500.000 ITALY BTP                                                                                      | 5.00 03-34 01/08S  | EUR    | 1.524.300,00            | 1.403.437,50          | 1,20                    |
| 300.000 ITALY BTP                                                                                        | 5.00 07-39 01/08S  | EUR    | 310.271,54              | 276.022,50            | 0,24                    |
| 1.200.000 ITALY BTP                                                                                      | 5.00 09-25 01/03S  | EUR    | 1.276.720,00            | 1.194.540,00          | 1,02                    |
| 1.900.000 ITALY BTP                                                                                      | 5.25 02-17 01/08S  | EUR    | 2.128.715,00            | 2.005.117,50          | 1,71                    |
| 1.300.000 ITALY BTP                                                                                      | 5.25 98-29 01/11S  | EUR    | 1.375.400,00            | 1.288.300,00          | 1,10                    |
| 1.700.000 ITALY BTP                                                                                      | 6.00 00-31 01/05S  | EUR    | 1.950.526,00            | 1.802.722,50          | 1,54                    |
| 1.200.000 ITALY BTP                                                                                      | 6.50 97-27 01/11S  | EUR    | 1.451.448,00            | 1.345.140,00          | 1,15                    |
| 1.600.000 ITALY BTP                                                                                      | 9.00 93-23 01/11S  | EUR    | 2.361.005,00            | 2.176.320,00          | 1,86                    |
| 2.000.000 JP MORGAN CHASE & CO                                                                           | 5.25 08-13 08/05A  | EUR    | 2.092.800,00            | 2.089.372,00          | 1,79                    |
| 1.000.000 LVMH MOET HENNESSY                                                                             | 4.00 11-18 06/04A  | EUR    | 999.430,00              | 1.025.290,00          | 0,88                    |
| 1.500.000 NATIONAL GRID EMTN                                                                             | 4.125 06-13 21/03A | EUR    | 1.572.900,00            | 1.540.495,50          | 1,32                    |
| 2.300.000 NETHERLANDS                                                                                    | 3.50 10-20 15/07A  | EUR    | 2.462.380,00            | 2.349.047,50          | 2,01                    |
| 2.600.000 NETHERLANDS                                                                                    | 4.00 09-19 15/07A  | EUR    | 2.826.098,00            | 2.762.305,00          | 2,36                    |
| 2.900.000 NETHERLANDS                                                                                    | 4.50 07-17 15/07A  | EUR    | 3.315.280,00            | 3.168.322,50          | 2,71                    |
| 700.000 NETHERLANDS                                                                                      | 7.50 93-23 15/01A  | EUR    | 960.855,00              | 967.995,00            | 0,83                    |
| 1.000.000 PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC                                                                | 4.25 09-12 23/03A  | EUR    | 997.250,00              | 1.015.230,00          | 0,87                    |
| 1.500.000 PORTUGAL                                                                                       | 10-11 22/07U       | EUR    | 1.483.455,00            | 1.483.455,00          | 1,27                    |
| 800.000 PORTUGAL                                                                                         | 3.35 05-15 15/10A  | EUR    | 800.656,00              | 579.880,00            | 0,50                    |
| 750.000 PORTUGAL                                                                                         | 4.75 09-19 14/06A  | EUR    | 764.743,27              | 474.993,75            | 0,41                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - YIELD CURVE EURO BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                                    | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 800.000                                           | PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A                      | EUR    | 756.860,00              | 493.880,00            | 0,42                    |
| 2.000.000                                         | PROCTER GAMBLE 3.375 05-12 07/12A               | EUR    | 2.038.480,00            | 2.036.050,00          | 1,74                    |
| 1.000.000                                         | ROCHE HOLDINGS INC SER 2 5.625 09-16 04/03A     | EUR    | 1.138.000,00            | 1.107.641,00          | 0,95                    |
| 1.000.000                                         | SPAIN 3.15 05-16 31/01A                         | EUR    | 965.726,80              | 944.000,00            | 0,81                    |
| 920.000                                           | SPAIN 3.80 06-17 31/01A                         | EUR    | 924.546,78              | 875.633,00            | 0,75                    |
| 1.250.000                                         | SPAIN 4.10 08-18 30/07A                         | EUR    | 1.260.726,20            | 1.181.281,25          | 1,01                    |
| 3.000.000                                         | SPAIN 4.20 03-13 30/07A                         | EUR    | 3.136.581,82            | 3.036.300,00          | 2,59                    |
| 400.000                                           | SPAIN 4.20 05-37 31/01A                         | EUR    | 388.920,00              | 311.620,00            | 0,27                    |
| 1.700.000                                         | SPAIN 4.25 08-14 31/01A                         | EUR    | 1.803.037,00            | 1.717.465,80          | 1,47                    |
| 1.050.000                                         | SPAIN 4.60 09-19 30/07A                         | EUR    | 1.107.765,85            | 1.011.622,50          | 0,86                    |
| 500.000                                           | SPAIN 4.65 10-25 30/07A                         | EUR    | 482.750,00              | 450.512,50            | 0,38                    |
| 1.000.000                                         | SPAIN 4.80 08-24 31/01A                         | EUR    | 1.049.574,00            | 930.000,00            | 0,79                    |
| 870.000                                           | SPAIN 4.90 07-40 30/07A                         | EUR    | 897.781,15              | 747.634,50            | 0,64                    |
| 320.000                                           | SPAIN 5.75 01-32 30/07A                         | EUR    | 361.600,00              | 314.408,00            | 0,27                    |
| 500.000                                           | SPAIN 6.00 98-29 31/01A                         | EUR    | 568.350,00              | 506.525,00            | 0,43                    |
| 1.500.000                                         | UBS AG LONDON EMTN 4.625 09-12 06/07A           | EUR    | 1.555.222,50            | 1.534.710,00          | 1,31                    |
| 1.000.000                                         | VOLKSWAGEN LEASING 2.75 11-15 13/07A            | EUR    | 994.440,00              | 984.110,00            | 0,84                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>               |                                                 |        | <b>1.494.210,00</b>     | <b>1.495.590,00</b>   | <b>1,28</b>             |
| 1.500.000                                         | NOMURA EUROPE FINANCE NV EMTN FL.R 06-11 25/10Q | EUR    | 1.494.210,00            | 1.495.590,00          | 1,28                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                                 |        | <b>117.915.653,05</b>   | <b>112.674.769,30</b> | <b>96,27</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                                 |        |                         | <b>1.519.544,66</b>   | <b>1,30</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                                 |        |                         | <b>2.848.421,75</b>   | <b>2,43</b>             |
| <b>Total</b>                                      |                                                 |        |                         | <b>117.042.735,71</b> | <b>100,00</b>           |

## Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Italia                              | 29,32                             |
| Francia                             | 19,37                             |
| España                              | 10,27                             |
| Países Bajos                        | 10,08                             |
| Bélgica                             | 7,39                              |
| Estados Unidos de América           | 5,35                              |
| Austria                             | 4,45                              |
| Reino Unido                         | 4,44                              |
| Portugal                            | 2,60                              |
| Alemania                            | 1,67                              |
| Irlanda                             | 1,33                              |
|                                     | <hr/> <b>96,27</b> <hr/>          |

## Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Estados y administraciones públicas            | 81,30                             |
| Bancos, Instituciones financieras              | 5,28                              |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 4,88                              |
| Bienes de consumo varios                       | 1,74                              |
| Agua y energía                                 | 1,32                              |
| Moda y textil                                  | 0,88                              |
| Alcohol y tabaco                               | 0,87                              |
|                                                | <hr/> <b>96,27</b> <hr/>          |

# UBAM - YIELD CURVE EURO BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>2.678.607,91</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 2.551.210,69          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 3.866,28              |
| Intereses por swaps                                 |           | 118.245,20            |
| Otros ingresos                                      |           | 5.285,74              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>578.079,20</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 188.839,27            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 93.119,75             |
| Comisión del banco depositario                      |           | 62.740,15             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 31.070,67             |
| Gastos de administración central                    |           | 67.054,32             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 3.030,30              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 281,97                |
| Honorarios de abogados                              |           | 7.276,77              |
| Gastos por operaciones                              |           | 35.693,99             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 69.070,16             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 2.014,96              |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 15.300,11             |
| Otros gastos                                        |           | 2.586,78              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>2.100.528,71</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -415.190,71           |
| - sobre opciones                                    |           | -411,99               |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -36.418,37            |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 30.846,83             |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -282.274,84           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -23.381,34            |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>1.373.698,29</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -1.743.239,53         |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | 11.073,73             |
| - sobre futuros                                     |           | 28.425,00             |
| - sobre swaps                                       |           | 139.870,96            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>-190.171,55</b>    |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -12.989,90            |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 636.467,12            |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 666.464,71            |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -23.131.761,86        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -185.582,80           |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-22.217.574,28</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>139.260.309,99</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>117.042.735,71</b> |

# UBAM - YIELD CURVE STERLING BOND

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en GBP*

|                                                       |            |                     |
|-------------------------------------------------------|------------|---------------------|
| <b>Activo</b>                                         |            | <b>9.622.519,53</b> |
| Cartera de valores según valoración                   | Nota 2     | 9.362.509,12        |
| Activos bancarios                                     |            | 91.594,28           |
| Otros activos líquidos                                |            | 67.713,71           |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos |            | 96.181,61           |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                | Nota 2, 10 | 4.520,81            |
| <b>Pasivo</b>                                         |            | <b>30.945,78</b>    |
| Deudas bancarias                                      |            | 4.507,41            |
| A pagar por reembolsos de acciones                    |            | 4.885,60            |
| Minusvalías no realizadas sobre swaps                 | Nota 2, 11 | 447,78              |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                  |            | 21.104,99           |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>          |            | <b>9.591.573,75</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 42.647,522                                          | 2.252,906                          | 7.253,449                        | 37.646,979                                           |
| Acciones de distribución   | 3.070,000                                           | 0,000                              | 100,000                          | 2.970,000                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 0,000                                               | 3,000                              | 0,000                            | 3,000                                                |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total patrimonio neto</b>      | <b>GBP</b>                          | 9.591.573,75      | 10.718.463,60     | 7.460.431,00      |
| <b>Acciones A</b>                 | <b>GBP</b>                          | <b>GBP</b>        | <b>GBP</b>        | <b>GBP</b>        |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 37.646,979        | 42.647,522        | 31.622,849        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 243,72            | 241,06            | 226,21            |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 2.970,000         | 3.070,000         | 2.260,000         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 139,95            | 142,62            | 135,79            |
| Dividendo por acción              |                                     | 4,20              | 1,97              | 7,66              |
| <b>Acciones I</b>                 | <b>GBP</b>                          | <b>GBP</b>        | <b>GBP</b>        | <b>GBP</b>        |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 3,000             | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 244,13            | -                 | -                 |

# UBAM - YIELD CURVE STERLING BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en GBP

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                        | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración          | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                     |        | 9.186.818,47            | 9.362.509,12        | 97,61                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                     |        | <b>9.186.818,47</b>     | <b>9.362.509,12</b> | <b>97,61</b>            |
| 50.000                                                                                                   | CADBURY SCHWEPES 5.375 09-14 11/12S                 | GBP    | 51.367,50               | 54.064,50           | 0,56                    |
| 150.000                                                                                                  | COUNCIL OF EUROPE REGS 3.375 09-14 08/12A           | GBP    | 149.707,50              | 157.869,00          | 1,65                    |
| 50.000                                                                                                   | FRANCE TELECOM EMTN 5.00 09-16 12/05A               | GBP    | 49.569,50               | 53.435,25           | 0,56                    |
| 50.000                                                                                                   | IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC EMTN 7.75 09-19 24/06A | GBP    | 49.650,00               | 59.675,00           | 0,62                    |
| 250.000                                                                                                  | NETWORK RAIL INFRA 4.75 05-14 22/01A                | GBP    | 248.610,00              | 263.188,75          | 2,74                    |
| 650.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 3.75 09-19 07/09S                 | GBP    | 686.727,30              | 679.038,75          | 7,07                    |
| 400.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.00 06-16 07/09S                 | GBP    | 422.600,50              | 434.980,00          | 4,54                    |
| 200.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.00 09-60 22/01S                 | GBP    | 183.562,30              | 191.075,00          | 1,99                    |
| 250.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.25 00-32 07/06S                 | GBP    | 243.294,50              | 251.050,00          | 2,62                    |
| 200.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.25 03-36 07/03S                 | GBP    | 188.526,00              | 199.200,00          | 2,08                    |
| 200.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.25 05-55 07/12S                 | GBP    | 210.428,89              | 201.000,00          | 2,10                    |
| 400.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.25 06-27 07/12S                 | GBP    | 389.140,00              | 407.130,00          | 4,24                    |
| 245.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.25 06-46 07/12S                 | GBP    | 248.739,62              | 245.263,37          | 2,56                    |
| 200.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.25 08-49 07/12S                 | GBP    | 192.592,04              | 200.265,00          | 2,09                    |
| 210.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.25 09-39 07/09S                 | GBP    | 224.832,30              | 209.228,25          | 2,18                    |
| 200.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.25 10-40 07/12S                 | GBP    | 206.913,00              | 198.860,00          | 2,07                    |
| 250.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.50 07-42 07/12S                 | GBP    | 245.887,50              | 260.281,25          | 2,71                    |
| 350.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.50 08-19 07/03S                 | GBP    | 388.625,40              | 386.268,75          | 4,03                    |
| 750.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.75 03-15 07/09S                 | GBP    | 800.540,35              | 837.562,50          | 8,72                    |
| 230.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.75 04-38 07/12S                 | GBP    | 240.744,20              | 248.377,00          | 2,59                    |
| 600.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.75 05-20 07/03S                 | GBP    | 671.831,20              | 668.355,00          | 6,97                    |
| 350.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 4.75 07-30 07/12S                 | GBP    | 369.622,50              | 375.812,50          | 3,92                    |
| 300.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 5.00 01-25 07/03S                 | GBP    | 320.460,00              | 334.710,00          | 3,49                    |
| 440.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 5.00 02-14 07/09S                 | GBP    | 481.121,12              | 488.668,40          | 5,09                    |
| 350.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 5.00 07-18 07/03S                 | GBP    | 388.605,00              | 399.778,75          | 4,17                    |
| 430.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 6.00 98-28 07/12S                 | GBP    | 509.071,60              | 532.039,00          | 5,55                    |
| 270.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 8.00 96-21 07/06S                 | GBP    | 383.606,10              | 376.562,25          | 3,93                    |
| 450.000                                                                                                  | UK TREASURY STOCK 8.75 92-17 25/08S                 | GBP    | 605.658,50              | 610.785,00          | 6,37                    |
| 35.000                                                                                                   | VODAFONE GROUP EMTN 5.375 09-17 05/12A              | GBP    | 34.784,05               | 37.985,85           | 0,40                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                                     |        | <b>9.186.818,47</b>     | <b>9.362.509,12</b> | <b>97,61</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                                     |        |                         | <b>87.086,87</b>    | <b>0,91</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                                     |        |                         | <b>141.977,76</b>   | <b>1,48</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                                     |        |                         | <b>9.591.573,75</b> | <b>100,00</b>           |

## Distribución geográfica de la cartera de títulos

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Reino Unido                                | 94,84                                    |
| Francia                                    | 2,21                                     |
| Estados Unidos de América                  | 0,56                                     |
|                                            | <hr/>                                    |
|                                            | <b>97,61</b>                             |
|                                            | <hr/>                                    |

## Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados y administraciones públicas            | 91,08                                    |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 3,36                                     |
| Entidades supranacionales                      | 1,65                                     |
| Telecomunicaciones                             | 0,96                                     |
| Industrias agroalimentarias                    | 0,56                                     |
|                                                | <hr/>                                    |
|                                                | <b>97,61</b>                             |
|                                                | <hr/>                                    |

# UBAM - YIELD CURVE STERLING BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en GBP*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>225.122,71</b>    |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 220.569,71           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 255,05               |
| Intereses por swaps                                 |           | 4.167,14             |
| Otros ingresos                                      |           | 130,81               |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>57.907,09</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 17.605,00            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 7.545,08             |
| Comisión del banco depositario                      |           | 5.107,55             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 2.448,94             |
| Gastos de administración central                    |           | 5.420,02             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 244,42               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 45,40                |
| Honorarios de abogados                              |           | 4.304,15             |
| Gastos por operaciones                              |           | 2.279,35             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 8.132,03             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 402,97               |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 1.387,61             |
| Otros gastos                                        |           | 2.984,57             |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>167.215,62</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 23.793,33            |
| - sobre opciones                                    |           | -121,98              |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -1.385,12            |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | -9.154,02            |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -8.202,50            |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 3.143,53             |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>175.288,86</b>    |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -84.635,50           |
| - sobre futuros                                     |           | 9.350,80             |
| - sobre swaps                                       |           | -447,78              |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>99.556,38</b>     |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -12.894,00           |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 554.806,99           |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -1.754.210,22        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -14.149,00           |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-1.126.889,85</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>10.718.463,60</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>9.591.573,75</b>  |

UBAM - GLOBAL BOND (CHF)  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en CHF*

|                                                          |            |                      |
|----------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Activo</b>                                            |            | <b>39.491.562,38</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2     | 34.829.535,85        |
| Activos bancarios                                        |            | 2.311.275,88         |
| Otros activos líquidos                                   |            | 587.139,40           |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |            | 421.172,06           |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 1.325.347,84         |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                   | Nota 2, 10 | 17.091,35            |
| <b>Pasivo</b>                                            |            | <b>84.132,76</b>     |
| Deudas bancarias                                         |            | 58,20                |
| Minusvalías no realizadas sobre swaps                    | Nota 2, 11 | 1.816,04             |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |            | 82.258,52            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>             |            | <b>39.407.429,62</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 29.670,148                                          | 55,000                             | 3.145,959                        | 26.579,189                                           |
| Acciones de distribución   | 2.435,000                                           | 2.288,000                          | 0,000                            | 4.723,000                                            |
| <b>Acciones AH EUR</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1,004                                               | 0,000                              | 0,000                            | 1,004                                                |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.363,300                                           | 0,000                              | 0,000                            | 1.363,300                                            |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | CHF                                 | 39.407.429,62     | 43.306.298,43     | 46.614.522,91     |
| <b>Acciones A</b>                 | CHF                                 | CHF               | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 26.579,189        | 29.670,148        | 32.371,108        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 1.388,26          | 1.384,27          | 1.369,28          |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 4.723,000         | 2.435,000         | 2.895,000         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 117,10            | 118,81            | 118,00            |
| Dividendo por acción              |                                     | 2,03              | 0,47              | 3,26              |

# UBAM - GLOBAL BOND (CHF)

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | CHF                                 | 39.407.429,62     | 43.306.298,43     | 46.614.522,91     |
| <b>Acciones AH EUR</b>            |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1,004             | 1,004             | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 1.116,84          | 1.108,06          | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | CHF                                 | CHF               | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.363,300         | 1.363,300         | 1.386,983         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 1.433,38          | 1.426,06          | 1.404,43          |

# UBAM - GLOBAL BOND (CHF)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en CHF

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación       | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                    |        | 40.336.324,51           | 34.829.535,85        | 88,38                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                    |        | <b>39.270.324,51</b>    | <b>33.974.306,45</b> | <b>86,21</b>            |
| <i>Dólar canadiense</i>                                                                                  |                    |        | <i>770.205,79</i>       | <i>771.193,99</i>    | <i>1,96</i>             |
| 600.000 CANADA                                                                                           | 8.00 92-23 01/06S  | CAD    | 770.205,79              | 771.193,99           | 1,96                    |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                    |        | <i>4.406.074,16</i>     | <i>3.373.665,13</i>  | <i>8,56</i>             |
| 1.000.000 EUROFIMA BALE                                                                                  | 5.125 02-12 02/08A | USD    | 1.340.284,42            | 883.832,76           | 2,24                    |
| 500.000 GOLDMAN SACHS GROUP INC TR 579                                                                   | 3.625 09-12 01/08S | USD    | 539.541,61              | 433.302,54           | 1,10                    |
| 500.000 KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.875                                                            | 09-19 17/06S       | USD    | 540.390,26              | 476.161,26           | 1,21                    |
| 500.000 SFEF REGD NT REG-S                                                                               | 3.375 09-14 05/05S | USD    | 577.107,92              | 446.621,16           | 1,13                    |
| 700.000 US TREASURY BONDS                                                                                | 4.50 06-36 15/02S  | USD    | 779.653,62              | 610.226,33           | 1,55                    |
| 220.000 US TREASURY BONDS                                                                                | 6.25 93-23 15/08S  | USD    | 279.156,49              | 235.156,31           | 0,60                    |
| 300.000 US TREASURY NOTES Series F-2016                                                                  | 4.625 06-16 15/11S | USD    | 349.939,84              | 288.364,77           | 0,73                    |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                    |        | <i>19.817.937,20</i>    | <i>17.862.219,34</i> | <i>45,32</i>            |
| 150.000 ANHEUSER BUSCH INBEV                                                                             | 4.00 10-18 26/04A  | EUR    | 217.063,29              | 186.627,66           | 0,47                    |
| 200.000 BARCLAYS BANK PLC EMTN 4.875                                                                     | 09-19 13/08A       | EUR    | 305.955,68              | 248.232,59           | 0,63                    |
| 80.000 BELGIUM OLO -31-                                                                                  | 5.50 98-28 28/03A  | EUR    | 131.062,63              | 108.836,76           | 0,28                    |
| 250.000 BELGIUM OLO -43-                                                                                 | 4.25 04-14 28/09A  | EUR    | 365.892,07              | 318.354,12           | 0,81                    |
| 50.000 BELGIUM OLO -44-                                                                                  | 5.00 04-35 28/03A  | EUR    | 78.743,70               | 63.934,82            | 0,16                    |
| 120.000 BELGIUM OLO -58-                                                                                 | 3.75 10-20 28/09A  | EUR    | 167.802,89              | 143.943,31           | 0,37                    |
| 200.000 BELGIUM OLO -59-                                                                                 | 2.75 10-16 28/03A  | EUR    | 272.003,68              | 238.251,32           | 0,60                    |
| 1.640.615 FRANCE OAT                                                                                     | 0.00 94-25 25/10U  | EUR    | 836.418,99              | 1.145.377,14         | 2,91                    |
| 500.000 FRANCE OAT                                                                                       | 4.00 04-55 25/04A  | EUR    | 735.939,78              | 582.382,64           | 1,48                    |
| 1.000.000 GERMANY                                                                                        | 2.50 10-21 04/01A  | EUR    | 1.179.493,80            | 1.174.592,72         | 2,98                    |
| 1.000.000 GERMANY                                                                                        | 3.00 10-20 04/07A  | EUR    | 1.234.579,88            | 1.228.948,84         | 3,12                    |
| 650.000 GERMANY                                                                                          | 3.25 05-15 04/07A  | EUR    | 981.835,40              | 828.811,80           | 2,10                    |
| 400.000 GERMANY                                                                                          | 4.25 03-14 04/01A  | EUR    | 629.737,47              | 518.778,96           | 1,32                    |
| 1.000.000 GERMANY                                                                                        | 6.25 94-24 04/01A  | EUR    | 1.605.304,28            | 1.588.077,68         | 4,03                    |
| 2.072.268 GERMANY STRIPS                                                                                 | 0.00 -12 04/07U    | EUR    | 2.231.253,67            | 2.493.230,92         | 6,32                    |
| 150.000 IRELAND TREASURY BOND 5.40                                                                       | 09-25 13/03A       | EUR    | 227.473,64              | 115.470,89           | 0,29                    |
| 100.000 IRELAND TREASURY BOND 5.90                                                                       | 09-19 18/10A       | EUR    | 149.175,49              | 82.782,45            | 0,21                    |
| 250.000 ITALY BTP                                                                                        | 3.75 05-15 01/08S  | EUR    | 392.953,00              | 304.536,19           | 0,77                    |
| 1.000.000 ITALY BTP                                                                                      | 4.50 07-18 01/08S  | EUR    | 1.590.449,62            | 1.231.420,96         | 3,12                    |
| 100.000 ITALY BTP                                                                                        | 5.00 03-34 01/08S  | EUR    | 156.477,15              | 114.221,10           | 0,29                    |
| 100.000 ITALY BTP                                                                                        | 5.25 98-29 01/11S  | EUR    | 163.118,90              | 120.981,28           | 0,31                    |
| 450.000 ITALY BTP                                                                                        | 6.00 00-31 01/05S  | EUR    | 780.730,96              | 582.555,08           | 1,48                    |
| 300.000 NATIONAL AUSTRALIA BANK 4.75                                                                     | 09-16 15/07A       | EUR    | 453.113,93              | 384.204,07           | 0,97                    |
| 200.000 PORTUGAL                                                                                         | 4.75 09-19 14/06A  | EUR    | 255.166,39              | 154.632,63           | 0,39                    |
| 1.000.000 RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 4.375                                                               | 09-14 22/01A       | EUR    | 1.491.794,88            | 1.272.256,72         | 3,23                    |
| 1.500.000 SFEF EMTN                                                                                      | 3.125 09-14 30/06A | EUR    | 2.252.562,98            | 1.875.331,92         | 4,76                    |
| 450.000 SPAIN                                                                                            | 3.00 10-15 30/04A  | EUR    | 639.985,74              | 524.707,47           | 1,33                    |
| 200.000 SPAIN                                                                                            | 4.10 08-18 30/07A  | EUR    | 291.847,31              | 230.737,30           | 0,59                    |
| <i>Libra esterlina</i>                                                                                   |                    |        | <i>2.565.831,08</i>     | <i>1.730.868,29</i>  | <i>4,39</i>             |
| 280.000 BEI                                                                                              | 5.50 00-11 07/12A  | GBP    | 636.197,72              | 386.139,42           | 0,98                    |
| 500.000 BEI EMTN 4.75                                                                                    | 03-18 15/10A       | GBP    | 1.087.284,54            | 738.404,54           | 1,87                    |
| 350.000 UK TREASURY STOCK                                                                                | 4.75 04-38 07/12S  | GBP    | 730.881,77              | 510.956,94           | 1,30                    |
| 65.000 VODAFONE GROUP EMTN                                                                               | 5.375 09-17 05/12A | GBP    | 111.467,05              | 95.367,39            | 0,24                    |
| <i>Yen japonés</i>                                                                                       |                    |        | <i>11.341.899,45</i>    | <i>9.933.460,03</i>  | <i>25,21</i>            |
| 230.000.000 DEVELOPMENT BANK OF JAPAN 1.05                                                               | 03-23 20/06S       | JPY    | 2.048.376,78            | 2.302.246,11         | 5,84                    |
| 298.000.000 ITALY                                                                                        | 3.45 97-17 24/03A  | JPY    | 4.453.919,25            | 3.382.068,58         | 8,58                    |
| 45.000.000 KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.60                                                          | 07-37 20/06S       | JPY    | 469.113,74              | 522.675,97           | 1,33                    |
| 350.000.000 LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 1.375                                                         | 01-13 25/04A       | JPY    | 4.370.489,68            | 3.726.469,37         | 9,46                    |
| <i>Zloty</i>                                                                                             |                    |        | <i>368.376,83</i>       | <i>302.899,67</i>    | <i>0,77</i>             |
| 1.000.000 POLAND -1019-                                                                                  | 5.50 08-19 25/10A  | PLN    | 368.376,83              | 302.899,67           | 0,77                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                    |        | <b>1.066.000,00</b>     | <b>855.229,40</b>    | <b>2,17</b>             |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                    |        | <i>1.066.000,00</i>     | <i>855.229,40</i>    | <i>2,17</i>             |
| 1.000.000 SWEDISH EXPORT CREDIT CORP FL.R                                                                | 09-14 14/08Q       | USD    | 1.066.000,00            | 855.229,40           | 2,17                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                    |        | <b>40.336.324,51</b>    | <b>34.829.535,85</b> | <b>88,38</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                    |        |                         | <b>2.311.217,68</b>  | <b>5,86</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                    |        |                         | <b>2.266.676,09</b>  | <b>5,75</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                    |        |                         | <b>39.407.429,62</b> | <b>100,00</b>           |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

## Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Alemania                            | 31,87                             |
| Italia                              | 14,55                             |
| Francia                             | 10,28                             |
| Japón                               | 5,84                              |
| Estados Unidos de América           | 3,98                              |
| Países Bajos                        | 3,23                              |
| Gran Ducado de Luxemburgo           | 2,85                              |
| Bélgica                             | 2,69                              |
| Suiza                               | 2,24                              |
| Suecia                              | 2,17                              |
| Reino Unido                         | 2,17                              |
| Canadá                              | 1,96                              |
| España                              | 1,92                              |
| Australia                           | 0,97                              |
| Polonia                             | 0,77                              |
| Irlanda                             | 0,50                              |
| Portugal                            | 0,39                              |
|                                     | <b>88,38</b>                      |

## Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Estados y administraciones públicas            | 50,75                             |
| Bancos, Instituciones financieras              | 23,77                             |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 8,06                              |
| Entidades supranacionales                      | 5,09                              |
| Alcohol y tabaco                               | 0,47                              |
| Telecomunicaciones                             | 0,24                              |
|                                                | <b>88,38</b>                      |

# UBAM - GLOBAL BOND (CHF)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en CHF*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>505.342,02</b>    |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 480.598,92           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 9.974,86             |
| Intereses por swaps                                 |           | 14.296,24            |
| Otros ingresos                                      |           | 472,00               |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>206.758,78</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 68.621,47            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 30.441,59            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 20.585,45            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 9.293,87             |
| Gastos de administración central                    |           | 21.696,45            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 986,88               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 233,78               |
| Honorarios de abogados                              |           | 6.626,55             |
| Gastos por operaciones                              |           | 10.840,30            |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 30.602,88            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 918,35               |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 4.946,79             |
| Otros gastos                                        |           | 964,42               |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>298.583,24</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -91.008,46           |
| - sobre opciones                                    |           | -564,26              |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 3.062.251,38         |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 127.468,79           |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -29.852,08           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -977.238,57          |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>2.389.640,04</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -1.521.576,67        |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -919.021,24          |
| - sobre futuros                                     |           | 157.140,33           |
| - sobre swaps                                       |           | -1.816,04            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>104.366,42</b>    |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -7.328,30            |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 75.881,90            |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 270.125,73           |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -4.341.914,56        |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-3.898.868,81</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>43.306.298,43</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>39.407.429,62</b> |

# UBAM - CORPORATE US DOLLAR BOND

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                       |            |                       |
|-------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                         |            | <b>307.801.163,58</b> |
| Cartera de valores según valoración                   | Nota 2     | 280.894.845,80        |
| Activos bancarios                                     |            | 22.089.466,67         |
| Otros activos líquidos                                |            | 1.321.458,71          |
| Intereses a cobrar sobre swaps                        |            | 4.083,25              |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos |            | 3.383.466,64          |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                | Nota 2, 10 | 81.723,92             |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                  | Nota 2, 11 | 26.118,59             |
| <b>Pasivo</b>                                         |            | <b>770.156,93</b>     |
| Deudas bancarias                                      |            | 128.455,81            |
| A pagar por reembolsos de acciones                    |            | 51.499,84             |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                  |            | 590.201,28            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>          |            | <b>307.031.006,65</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.601.158,937                                       | 244.581,312                        | 261.696,141                      | 1.584.044,108                                        |
| Acciones de distribución   | 13.375,000                                          | 43.416,434                         | 3.175,000                        | 53.616,434                                           |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 463.070,026                                         | 51.301,000                         | 183.290,026                      | 331.081,000                                          |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 8.945,906                                           | 1.154,147                          | 1.991,354                        | 8.108,699                                            |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total patrimonio neto</b>      | USD                                 | 307.031.006,65    | 316.307.450,51    | 157.217.246,73    |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.584.044,108     | 1.601.158,937     | 906.141,508       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 155,09            | 150,25            | 141,43            |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 53.616,434        | 13.375,000        | 9.418,000         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 117,45            | 118,58            | 112,66            |
| Dividendo por acción              |                                     | 4,88              | 1,07              | 3,11              |

# UBAM - CORPORATE US DOLLAR BOND

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 307.031.006,65    | 316.307.450,51    | 157.217.246,73    |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 331.081,000       | 463.070,026       | 189.838,136       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 162,57            | 157,23            | 147,49            |
| <b>Acciones R</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 8.108,699         | 8.945,906         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 153,56            | 149,29            | -                 |

# UBAM - CORPORATE US DOLLAR BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                                | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                             |        | 262.974.040,95          | 275.589.678,80        | 89,76                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                             |        | <b>252.883.692,81</b>   | <b>264.458.612,45</b> | <b>86,13</b>            |
| 2.000.000                                                                                                | ALCOA INC 5.55 07-17 01/02S                                 | USD    | 1.962.500,00            | 2.138.680,00          | 0,70                    |
| 1.650.000                                                                                                | ALTRIA GROUP INC 9.25 09-19 06/08S                          | USD    | 1.884.999,00            | 2.151.501,00          | 0,70                    |
| 1.000.000                                                                                                | ALTRIA GROUP INC 9.70 08-18 10/11S                          | USD    | 1.151.690,00            | 1.317.830,00          | 0,43                    |
| 450.000                                                                                                  | AMERICAN EXPRESS BANK 5.50 08-13 16/04S                     | USD    | 434.929,50              | 481.599,00            | 0,16                    |
| 2.000.000                                                                                                | AMERICAN EXPRESS CO 8.125 09-19 20/05S                      | USD    | 2.412.205,00            | 2.535.560,00          | 0,83                    |
| 3.000.000                                                                                                | AMERICAN EXPRESS D TR.72 5.125 09-14 25/08S                 | USD    | 3.133.130,00            | 3.273.960,00          | 1,07                    |
| 1.000.000                                                                                                | AMERICAN EXPRESS EMTN 7.30 08-13 20/08S                     | USD    | 1.018.290,00            | 1.115.085,00          | 0,36                    |
| 3.000.000                                                                                                | AMERICAN INTL GROUP 4.25 03-13 15/05S                       | USD    | 2.996.000,00            | 3.104.550,00          | 1,01                    |
| 2.400.000                                                                                                | AMERICAN INTL GROUP 4.95 07-12 20/03S                       | USD    | 2.232.592,00            | 2.446.476,00          | 0,80                    |
| 2.987.000                                                                                                | ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC 9.375 09-14 08/04S 144A          | USD    | 3.599.728,50            | 3.586.416,22          | 1,17                    |
| 2.000.000                                                                                                | ANHEUSER BUSCH 5.375 11-14 15/11A                           | USD    | 2.160.720,00            | 2.233.460,00          | 0,73                    |
| 2.000.000                                                                                                | ANHEUSER BUSCH INBEV 7.75 11-19 15/01S                      | USD    | 2.437.340,00            | 2.518.230,00          | 0,82                    |
| 2.000.000                                                                                                | ARCELORMITTAL 5.375 08-13 01/06S                            | USD    | 1.853.900,00            | 2.129.420,00          | 0,69                    |
| 700.000                                                                                                  | ARCELORMITTAL 9.85 09-19 01/06S                             | USD    | 895.252,65              | 890.389,50            | 0,29                    |
| 700.000                                                                                                  | AT&T INC 5.60 08-18 15/05S                                  | USD    | 723.072,00              | 783.737,50            | 0,26                    |
| 1.000.000                                                                                                | AT&T INC 5.625 04-16 15/06S                                 | USD    | 1.106.690,00            | 1.134.855,00          | 0,37                    |
| 3.000.000                                                                                                | AT&T INC 5.80 09-19 15/02S                                  | USD    | 3.194.640,00            | 3.393.570,00          | 1,11                    |
| 1.000.000                                                                                                | AVON PRODUCTS 6.50 09-19 01/03S                             | USD    | 987.460,00              | 1.145.050,00          | 0,37                    |
| 3.000.000                                                                                                | BANK AMERICA FUNDING 4.90 08-13 01/05S                      | USD    | 3.124.510,00            | 3.160.380,00          | 1,03                    |
| 2.000.000                                                                                                | BANK OF AMERICA CORP 4.50 10-15 01/04S                      | USD    | 2.092.460,00            | 2.091.000,00          | 0,68                    |
| 500.000                                                                                                  | BANK OF AMERICA CORP 4.875 03-13 15/01S                     | USD    | 505.115,39              | 524.400,00            | 0,17                    |
| 2.000.000                                                                                                | BANK OF AMERICA CORP 6.50 09-16 01/08S                      | USD    | 2.247.440,00            | 2.230.500,00          | 0,73                    |
| 1.150.000                                                                                                | BANK OF AMERICA CORP 5.65 08-18 01/05S                      | USD    | 1.108.475,00            | 1.212.479,50          | 0,39                    |
| 2.000.000                                                                                                | BANK OF AMERICA EMTN 3.625 11-16 17/03S                     | USD    | 2.003.740,00            | 2.004.390,00          | 0,65                    |
| 1.500.000                                                                                                | BANK OF IRELAND REGS 2.75 10-12 02/03S                      | USD    | 1.395.000,00            | 1.434.810,00          | 0,47                    |
| 2.000.000                                                                                                | BARCLAYS BANK PLC 3.90 10-15 07/04S                         | USD    | 2.063.440,00            | 2.081.390,00          | 0,68                    |
| 700.000                                                                                                  | BARCLAYS BANK PLC 6.75 09-19 22/05S                         | USD    | 770.763,00              | 790.034,00            | 0,26                    |
| 2.000.000                                                                                                | BARCLAYS BANK PLC 5.20 09-14 10/07S                         | USD    | 2.024.940,00            | 2.168.290,00          | 0,71                    |
| 2.500.000                                                                                                | BARRICK GOLD 6.95 09-19 01/04S                              | USD    | 2.770.085,71            | 2.981.237,50          | 0,97                    |
| 2.000.000                                                                                                | BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC REG S 9.50 08-18 15/11S       | USD    | 2.594.000,00            | 2.664.330,00          | 0,87                    |
| 5.000.000                                                                                                | BEAR STEARNS 5.70 02-14 15/11S                              | USD    | 5.539.050,00            | 5.522.350,00          | 1,79                    |
| 3.000.000                                                                                                | BEAR STEARNS 7.25 08-18 01/02S                              | USD    | 3.462.080,00            | 3.563.655,00          | 1,16                    |
| 2.000.000                                                                                                | BNP PARIBAS 3.60 11-16 23/02S                               | USD    | 1.997.920,00            | 2.022.420,00          | 0,66                    |
| 2.000.000                                                                                                | BP CAPITAL MARKETS 3.125 10-15 01/10S                       | USD    | 2.018.410,00            | 2.053.380,00          | 0,67                    |
| 500.000                                                                                                  | BRITISH TELECOM 5.15 07-13 15/01S                           | USD    | 492.190,00              | 530.105,00            | 0,17                    |
| 500.000                                                                                                  | CATERPILLAR FIN SERV 5.45 08-18 15/04S                      | USD    | 491.845,00              | 565.470,00            | 0,18                    |
| 3.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC 4.75 10-15 19/05S                             | USD    | 3.170.380,00            | 3.179.805,00          | 1,04                    |
| 1.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC 5.625 02-12 27/08S                            | USD    | 962.950,00              | 1.044.690,00          | 0,34                    |
| 2.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC 6.01 09-15 15/01S                             | USD    | 2.146.000,00            | 2.200.860,00          | 0,72                    |
| 2.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC 6.125 08-18 15/05S                            | USD    | 2.032.941,82            | 2.202.460,00          | 0,72                    |
| 1.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC 6.50 08-13 19/08S                             | USD    | 971.537,50              | 1.089.880,00          | 0,35                    |
| 3.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC 5.50 08-13 11/04S                             | USD    | 3.059.130,00            | 3.185.370,00          | 1,04                    |
| 1.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC 5.50 09-14 15/10S                             | USD    | 1.023.750,00            | 1.087.480,00          | 0,35                    |
| 800.000                                                                                                  | COMCAST CORP 5.70 08-18 15/05S                              | USD    | 798.295,00              | 892.600,00            | 0,29                    |
| 3.500.000                                                                                                | COMCAST CORP 6.50 03-15 15/01S                              | USD    | 3.962.135,00            | 4.009.110,00          | 1,31                    |
| 450.000                                                                                                  | COMCAST CORP 8.375 02-13 15/03S                             | USD    | 495.450,00              | 504.013,50            | 0,16                    |
| 2.000.000                                                                                                | COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA REG S 5.00 09-19 15/10S      | USD    | 2.008.400,00            | 2.079.670,00          | 0,68                    |
| 750.000                                                                                                  | CREDIT AGRICOLE 9.75 09-XX 26/12S                           | USD    | 772.500,00              | 803.670,00            | 0,26                    |
| 900.000                                                                                                  | CREDIT SUISSE NEW YORK 5.00 08-13 15/05S                    | USD    | 871.560,00              | 961.069,50            | 0,31                    |
| 1.000.000                                                                                                | CREDIT SUISSE NEW YORK SUB TR.1 5.50 09-14 01/05S           | USD    | 1.061.480,00            | 1.099.655,00          | 0,36                    |
| 750.000                                                                                                  | CRH AMERICA 5.30 03-13 15/10S                               | USD    | 737.625,00              | 802.597,50            | 0,26                    |
| 3.000.000                                                                                                | CVS CAREMARK 5.75 07-17 01/06S                              | USD    | 3.392.800,00            | 3.383.670,00          | 1,10                    |
| 1.000.000                                                                                                | DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC 6.50 03-13 15/11S         | USD    | 965.000,00              | 1.112.865,00          | 0,36                    |
| 1.275.000                                                                                                | DELL INC 5.875 09-19 15/06S                                 | USD    | 1.379.524,50            | 1.432.277,63          | 0,47                    |
| 2.000.000                                                                                                | DEUTSCHE BANK LONDON 3.875 09-14 18/08S                     | USD    | 1.992.180,00            | 2.105.580,00          | 0,69                    |
| 1.000.000                                                                                                | DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 6.75 08-18 20/08S | USD    | 995.000,00              | 1.181.700,00          | 0,38                    |
| 500.000                                                                                                  | DOW CHEMICAL 2.50 10-16 15/02S                              | USD    | 499.250,00              | 496.632,50            | 0,16                    |
| 700.000                                                                                                  | DOW CHEMICAL 7.60 09-14 15/05S                              | USD    | 754.810,00              | 811.741,00            | 0,26                    |
| 1.000.000                                                                                                | ENEL FINANCE INTL 6.25 07-17 15/09S                         | USD    | 908.280,00              | 1.114.970,00          | 0,36                    |
| 2.000.000                                                                                                | GAZ CAPITAL REG S 6.212 06-16 22/11S                        | USD    | 2.139.375,00            | 2.164.360,00          | 0,70                    |
| 1.000.000                                                                                                | GAZ CAPITAL REG S 9.25 09-19 23/04S                         | USD    | 1.000.000,00            | 1.246.410,00          | 0,41                    |
| 3.500.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 5.625 07-17 15/09S            | USD    | 3.537.500,00            | 3.864.840,00          | 1,26                    |
| 2.000.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP A 3.75 09-14 14/11S           | USD    | 2.104.860,00            | 2.117.000,00          | 0,69                    |
| 1.300.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP TR 810 4.80 08-13 01/05S      | USD    | 1.271.361,00            | 1.382.823,00          | 0,45                    |
| 1.000.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP TR 811 5.625 08-18 01/05S     | USD    | 1.000.000,00            | 1.093.975,00          | 0,36                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - CORPORATE US DOLLAR BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad | Denominación                                            | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración   | %<br>patrimonio<br>neto |
|------------------------|---------------------------------------------------------|--------|-------------------------|--------------|-------------------------|
| 3.000.000              | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 5.90 09-14 13/05S         | USD    | 3.255.750,00            | 3.341.355,00 | 1,09                    |
| 2.000.000              | GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.00 09-14 01/05S               | USD    | 2.085.252,42            | 2.193.920,00 | 0,71                    |
| 2.511.000              | GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.25 03-13 15/10S               | USD    | 2.554.714,00            | 2.694.127,23 | 0,88                    |
| 500.000                | GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.50 02-14 15/11S               | USD    | 435.000,00              | 542.210,00   | 0,18                    |
| 1.700.000              | GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.15 08-18 01/04S               | USD    | 1.687.390,00            | 1.850.178,00 | 0,60                    |
| 1.000.000              | GOLDMAN SACHS GROUP INC 7.50 09-19 15/02S               | USD    | 1.161.286,66            | 1.166.700,00 | 0,38                    |
| 1.620.000              | HOLCIM US FINANCE 6.00 09-19 30/12S                     | USD    | 1.689.737,88            | 1.738.276,20 | 0,57                    |
| 750.000                | HSBC BANK USA 4.625 04-14 01/04S                        | USD    | 731.550,00              | 801.922,50   | 0,26                    |
| 1.000.000              | HSBC FINANCE 5.25 06-14 15/01S                          | USD    | 1.075.900,00            | 1.078.810,00 | 0,35                    |
| 3.000.000              | HSBC HOLDINGS PLC 5.10 11-21 05/04S                     | USD    | 3.011.880,00            | 3.080.700,00 | 1,00                    |
| 500.000                | HSBC HOLDINGS PLC 5.25 02-12 12/12S                     | USD    | 535.500,00              | 527.400,00   | 0,17                    |
| 500.000                | HYUNDAI CAPITAL SERV. 5.625 07-12 24/01S                | USD    | 496.675,00              | 511.852,50   | 0,17                    |
| 2.700.000              | ING BANK REG-S 2.00 10-13 18/10S                        | USD    | 2.695.005,00            | 2.697.556,50 | 0,88                    |
| 1.000.000              | JP MORGAN CHASE & CO 5.25 03-15 01/05S                  | USD    | 1.076.260,00            | 1.081.630,00 | 0,35                    |
| 1.000.000              | JPMORGAN CHASE AND CO 4.40 10-20 22/07S                 | USD    | 1.005.300,00            | 992.990,00   | 0,32                    |
| 1.000.000              | KEPCO REGS 5.50 09-14 21/07S                            | USD    | 1.073.290,00            | 1.079.080,00 | 0,35                    |
| 3.000.000              | KOR HYDRO NUCL REG S 6.25 09-14 17/04S                  | USD    | 3.210.780,00            | 3.288.270,00 | 1,07                    |
| 2.500.000              | KRAFT FOODS 6.125 07-18 01/02S                          | USD    | 2.740.430,00            | 2.876.075,00 | 0,94                    |
| 1.000.000              | KRAFT FOODS INC 5.375 10-20 10/02S                      | USD    | 1.109.795,00            | 1.093.190,00 | 0,36                    |
| 800.000                | LAFARGE SA 6.15 06-11 15/07S                            | USD    | 831.200,00              | 801.088,84   | 0,26                    |
| 2.500.000              | LLOYDS TBS BANK REGS 4.375 10-15 12/01S                 | USD    | 2.480.250,00            | 2.546.012,50 | 0,83                    |
| 1.000.000              | LORILLARD TOBACCO 8.125 09-19 23/06S                    | USD    | 1.104.030,00            | 1.164.750,00 | 0,38                    |
| 2.495.000              | MERRILL LYNCH & CO 6.05 06-16 16/05S                    | USD    | 2.388.850,00            | 2.635.381,17 | 0,86                    |
| 900.000                | MERRILL LYNCH & CO 6.875 08-18 25/04S                   | USD    | 851.965,00              | 997.177,50   | 0,32                    |
| 1.000.000              | MERRILL LYNCH & CO -667- 5.45 08-13 05/02S              | USD    | 966.705,00              | 1.060.790,00 | 0,35                    |
| 1.950.000              | MERRILL LYNCH & CO -676- 6.15 08-13 25/04S              | USD    | 2.073.505,00            | 2.093.773,50 | 0,68                    |
| 1.000.000              | METLIFE INC 2.375 10-14 06/02S                          | USD    | 998.670,00              | 1.019.075,00 | 0,33                    |
| 2.000.000              | METLIFE INC 6.75 09-16 01/06S                           | USD    | 1.995.260,00            | 2.329.760,00 | 0,76                    |
| 1.030.000              | METLIFE INC SER B 7.717 09-19 15/02S                    | USD    | 1.241.315,00            | 1.246.732,60 | 0,41                    |
| 4.000.000              | MORGAN STANLEY 6.00 09-14 13/05S                        | USD    | 4.289.200,00            | 4.360.960,00 | 1,41                    |
| 1.100.000              | MORGAN STANLEY 6.625 08-18 01/04S                       | USD    | 1.067.450,00            | 1.211.749,00 | 0,39                    |
| 1.000.000              | MORGAN STANLEY 7.30 09-19 13/05S                        | USD    | 1.082.517,50            | 1.134.020,00 | 0,37                    |
| 4.000.000              | MORGAN STANLEY MTN 6.00 08-15 28/04S                    | USD    | 4.119.020,00            | 4.357.800,00 | 1,42                    |
| 650.000                | MORGAN STANLEY SER F 5.75 07-12 31/08S                  | USD    | 660.620,82              | 684.248,50   | 0,22                    |
| 3.400.000              | M.S.(GAZPROM) REGS 9.625 03-13 01/03S                   | USD    | 3.901.300,00            | 3.807.609,00 | 1,24                    |
| 2.000.000              | NISSAN MOTOR REG S 3.25 10-13 30/01S                    | USD    | 2.011.377,50            | 2.047.630,00 | 0,67                    |
| 1.500.000              | NOMURA HOLDINGS INC 4.125 11-16 19/01S                  | USD    | 1.489.365,00            | 1.525.620,00 | 0,50                    |
| 2.000.000              | NORDEA BANK 9 REGS 4.875 10-20 27/01S                   | USD    | 2.034.460,00            | 2.053.510,00 | 0,67                    |
| 2.500.000              | PEMEX 8.00 09-19 03/05S                                 | USD    | 3.137.650,00            | 3.099.125,00 | 1,01                    |
| 1.000.000              | PETROBRAS INTL FIN CO 5.875 07-18 01/03S                | USD    | 1.044.360,00            | 1.077.700,00 | 0,35                    |
| 3.000.000              | PETROBRAS INTL FIN CO 3.875 11-16 27/01S                | USD    | 3.054.300,00            | 3.057.225,00 | 1,00                    |
| 4.000.000              | PHILIP MORRIS 5.65 08-18 16/05S                         | USD    | 4.280.000,00            | 4.511.920,00 | 1,46                    |
| 250.000                | POTASH SASKATCHEWAN 5.625 10-40 01/12S                  | USD    | 246.505,00              | 251.595,00   | 0,08                    |
| 2.000.000              | PRUDENTIAL FINANCIAL INC 3.875 10-15 14/01S             | USD    | 2.006.202,50            | 2.096.490,00 | 0,68                    |
| 500.000                | PRUDENTIAL FINANCIAL INC SER D TR 31 7.375 09-19 15/06S | USD    | 507.670,00              | 592.950,00   | 0,19                    |
| 300.000                | PRUDENTIAL FINANCIAL TR 27 6.00 07-17 01/12S            | USD    | 216.000,00              | 337.699,50   | 0,11                    |
| 500.000                | RAS LAFFAN REGS 6.75 09-19 30/09S                       | USD    | 521.750,00              | 580.187,50   | 0,19                    |
| 1.000.000              | REED ELSEVIER CAPITAL INC 7.75 09-14 15/01S             | USD    | 1.116.430,00            | 1.148.575,00 | 0,37                    |
| 2.350.000              | REYNOLDS AMERICAN 7.25 06-12 01/06S                     | USD    | 2.578.655,00            | 2.476.371,25 | 0,81                    |
| 1.500.000              | REYNOLDS AMERICAN 7.625 06-16 01/06S                    | USD    | 1.554.530,00            | 1.799.130,00 | 0,59                    |
| 1.000.000              | RIO TINTO FINANCE USA LTD 9.00 09-19 01/05S             | USD    | 1.114.670,00            | 1.325.040,00 | 0,43                    |
| 500.000                | RIO TINTO FINANCE USA LTD 6.50 08-18 15/07S             | USD    | 452.500,00              | 585.537,50   | 0,19                    |
| 1.000.000              | RIO TINTO FINANCE USA LTD 8.95 09-14 01/05S             | USD    | 1.194.066,67            | 1.201.980,00 | 0,39                    |
| 500.000                | ROCKWELL COLLINS 5.25 09-19 15/07S                      | USD    | 497.355,00              | 548.685,00   | 0,18                    |
| 2.000.000              | ROYAL BANK OF SCOTLAND 3.95 10-15 21/09S                | USD    | 1.998.710,00            | 2.009.380,00 | 0,65                    |
| 1.000.000              | ROYAL BANK OF SCOTLAND 4.875 10-15 16/03S               | USD    | 1.023.140,00            | 1.039.215,00 | 0,34                    |
| 900.000                | SANTANDER US DEBT SA REGS 2.991 10-13 10/13S            | USD    | 898.650,00              | 899.546,31   | 0,29                    |
| 750.000                | SOCIETE GENERALE 8.75 09-XX 07/04S                      | USD    | 760.714,29              | 773.962,50   | 0,25                    |
| 1.000.000              | STANDARD CHARTERED REGS 6.40 07-17 26/09S               | USD    | 1.073.780,00            | 1.104.490,00 | 0,36                    |
| 200.000                | SWISS RE TREASURY US EMTN 4.125 09-13 17/09A            | USD    | 199.310,00              | 210.120,00   | 0,07                    |
| 3.500.000              | TELECOM ITALIA CAPITAL 5.25 04-13 15/11S                | USD    | 3.513.590,00            | 3.678.132,50 | 1,20                    |
| 1.000.000              | TELEFONICA EMISIONES 5.877 09-19 15/07S                 | USD    | 1.096.870,00            | 1.050.090,00 | 0,34                    |
| 500.000                | TELEFONICA EMISIONES 6.421 06-16 20/06S                 | USD    | 520.000,00              | 558.270,00   | 0,18                    |
| 500.000                | TI CAPITAL 7.175 09-19 18/06S                           | USD    | 565.000,00              | 552.040,00   | 0,18                    |
| 500.000                | TIME WARNER CABLE INC 6.75 08-18 01/04S                 | USD    | 492.550,00              | 579.845,00   | 0,19                    |
| 2.000.000              | TIME WARNER CABLE INC 8.25 09-19 01/04S                 | USD    | 2.442.285,00            | 2.494.400,00 | 0,81                    |
| 1.000.000              | TIME WARNER CABLE INC 7.50 09-14 01/04S                 | USD    | 1.089.000,00            | 1.152.305,00 | 0,38                    |
| 2.500.000              | UBS AG STAMFORD -108- 5.875 07-17 20/12S                | USD    | 2.348.500,00            | 2.760.662,50 | 0,90                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - CORPORATE US DOLLAR BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                                                 | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 1.500.000                                         | UBS AG STAMFORD-DPNT- 5.75 08-18 25/04S                      | USD    | 1.589.100,00            | 1.633.005,00          | 0,53                    |
| 1.000.000                                         | VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.25 08-13 03/06S                       | USD    | 996.940,00              | 1.072.150,00          | 0,35                    |
| 1.000.000                                         | VERIZON COMMUNICATION 8.75 08-18 01/11S                      | USD    | 1.175.000,00            | 1.304.990,00          | 0,43                    |
| 3.000.000                                         | VERIZON WIRELESS 8.50 08-18 15/11S                           | USD    | 3.796.690,00            | 3.895.680,00          | 1,27                    |
| 2.000.000                                         | VIACOM INC 6.25 06-16 30/04S                                 | USD    | 2.223.180,00            | 2.319.670,00          | 0,76                    |
| 700.000                                           | VODAFONE GROUP 5.625 07-17 27/02S                            | USD    | 689.808,00              | 788.686,50            | 0,26                    |
| 600.000                                           | WELLS FARGO & CO 5.125 04-16 15/09S                          | USD    | 572.676,00              | 644.946,00            | 0,21                    |
| 1.000.000                                         | WELLS FARGO & CO 5.625 06-16 15/10S                          | USD    | 965.840,00              | 1.091.145,00          | 0,36                    |
| 500.000                                           | WELLS FARGO & CO 5.625 07-17 11/12S                          | USD    | 461.750,00              | 554.150,00            | 0,18                    |
| 500.000                                           | WELLS FARGO & CO 4.60 11-21 01/04S                           | USD    | 498.965,00              | 503.000,00            | 0,16                    |
| 3.000.000                                         | WELLS FARGO BANK NA 4.80 04-14 01/11S                        | USD    | 3.056.877,00            | 3.215.805,00          | 1,05                    |
| 1.500.000                                         | WELLS FARGO BANK NA 5.75 06-16 16/05S                        | USD    | 1.591.065,00            | 1.668.660,00          | 0,54                    |
| 4.000.000                                         | WESTPAC BANKING 3.00 10-15 04/08S                            | USD    | 3.981.600,00            | 4.043.620,00          | 1,32                    |
| 1.000.000                                         | WOORI BANK REG S 7.00 09-15 02/02S                           | USD    | 1.032.104,00            | 1.130.300,00          | 0,37                    |
| 4.000.000                                         | XEROX CORP 8.25 09-14 15/05S                                 | USD    | 4.588.120,00            | 4.693.440,00          | 1,52                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>               |                                                              |        | <b>10.090.348,14</b>    | <b>11.131.066,35</b>  | <b>3,63</b>             |
| 795.000                                           | BARCLAYS BANK PLC REGS SUB FL.R 07-25/09S                    | USD    | 798.760,14              | 810.860,25            | 0,26                    |
| 2.000.000                                         | BNP PARIBAS SUB 144A FL.R 05-29/06S                          | USD    | 1.770.000,00            | 1.856.320,00          | 0,60                    |
| 2.000.000                                         | CREDIT SUISSE GUERNSEY FL.R 07-15/05S                        | USD    | 1.802.000,00            | 1.911.000,00          | 0,62                    |
| 2.300.000                                         | DOW CHEMICAL FL.R 09-19 15/05S                               | USD    | 2.529.038,00            | 2.966.045,50          | 0,98                    |
| 1.000.000                                         | HSBC CAPITAL FUNDING FL.R 03-27/12S                          | USD    | 911.875,00              | 975.195,00            | 0,32                    |
| 500.000                                           | NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD NEW YORK REG S SUBFL.R 09-24/09S | USD    | 504.200,00              | 541.057,50            | 0,18                    |
| 1.010.000                                         | RABOBANK NEDERLAND NV FL.R 11-49 31/12S                      | USD    | 1.007.475,00            | 1.078.993,10          | 0,35                    |
| 1.000.000                                         | SOCIETE GENERALE FL.R 06-16 20/10A                           | USD    | 767.000,00              | 991.595,00            | 0,32                    |
| Otros valores mobiliarios                         |                                                              |        | 4.861.727,50            | 5.305.167,00          | 1,73                    |
| <b>Obligaciones</b>                               |                                                              |        | <b>3.512.290,00</b>     | <b>3.778.680,00</b>   | <b>1,23</b>             |
| 2.000.000                                         | COX COMM. -144A- 9.375 08-19 15/01S                          | USD    | 2.469.380,00            | 2.668.630,00          | 0,87                    |
| 1.000.000                                         | STANDARD CHARTERED 6.40 07-17 26/09S 144A                    | USD    | 1.042.910,00            | 1.110.050,00          | 0,36                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>               |                                                              |        | <b>1.349.437,50</b>     | <b>1.526.487,00</b>   | <b>0,50</b>             |
| 1.500.000                                         | RABOBANK CAPITAL FUNDING TRUST III 144A FL.R 04-31/12S       | USD    | 1.349.437,50            | 1.526.487,00          | 0,50                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                                              |        | <b>267.835.768,45</b>   | <b>280.894.845,80</b> | <b>91,49</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                                              |        |                         | <b>21.961.010,86</b>  | <b>7,15</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                                              |        |                         | <b>4.175.149,99</b>   | <b>1,36</b>             |
| <b>Total</b>                                      |                                                              |        |                         | <b>307.031.006,65</b> | <b>100,00</b>           |

## UBAM - CORPORATE US DOLLAR BOND

### Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Estados Unidos de América           | 60,13                             |
| Reino Unido                         | 9,45                              |
| Gran Ducado de Luxemburgo           | 4,04                              |
| Australia                           | 3,01                              |
| Francia                             | 2,70                              |
| Países Bajos                        | 1,97                              |
| Corea del Sur                       | 1,96                              |
| Islas Caimán                        | 1,35                              |
| Alemania                            | 1,24                              |
| Canadá                              | 1,05                              |
| México                              | 1,01                              |
| España                              | 0,81                              |
| Suecia                              | 0,67                              |
| Islas de Guernsey                   | 0,62                              |
| Japón                               | 0,50                              |
| Irlanda                             | 0,47                              |
| Isla de Jersey                      | 0,32                              |
| Catar                               | 0,19                              |
|                                     | <hr/> <b>91,49</b> <hr/>          |

## UBAM - CORPORATE US DOLLAR BOND

### Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del<br>patrimonio neto |
|------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 35,92                                |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 24,62                                |
| Telecomunicaciones                             | 7,40                                 |
| Alcohol y tabaco                               | 5,92                                 |
| Seguros                                        | 3,31                                 |
| Artes gráficas, editoriales                    | 1,76                                 |
| Electrónica y semiconductores                  | 1,52                                 |
| Industrias químicas                            | 1,48                                 |
| Industrias agroalimentarias                    | 1,30                                 |
| Petróleo                                       | 1,20                                 |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 1,10                                 |
| Servicios varios                               | 1,07                                 |
| Minería                                        | 0,98                                 |
| Metales y piedras preciosas                    | 0,97                                 |
| Agua y energía                                 | 0,70                                 |
| Metales no ferrosos                            | 0,70                                 |
| Equipos de oficina e informática               | 0,47                                 |
| Bienes de consumo varios                       | 0,37                                 |
| Construcción, materiales de construcción       | 0,26                                 |
| Sectores varios                                | 0,26                                 |
| Industria aeronáutica y astronáutica           | 0,18                                 |
|                                                | <hr/> <b>91,49</b> <hr/>             |

# UBAM - CORPORATE US DOLLAR BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>8.314.170,36</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 7.904.745,61          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 901,55                |
| Intereses por swaps                                 |           | 407.584,52            |
| Otros ingresos                                      |           | 938,68                |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>1.459.060,56</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 470.976,12            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 237.549,27            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 152.325,16            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 65.187,45             |
| Gastos de administración central                    |           | 159.547,73            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 7.230,82              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 303,14                |
| Honorarios de abogados                              |           | 13.274,98             |
| Gastos por operaciones                              |           | 51.383,54             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 189.483,69            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 4.491,87              |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 99.232,01             |
| Otros gastos                                        |           | 8.074,78              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>6.855.109,80</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 1.552.884,29          |
| - sobre opciones                                    |           | -1.018,94             |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -51.240,00            |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 467.792,90            |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -273.333,10           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 70.726,68             |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>8.620.921,63</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | 453.599,35            |
| - sobre futuros                                     |           | 402.622,87            |
| - sobre swaps                                       |           | -14.116,34            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>9.463.027,51</b>   |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -219.624,40           |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 46.098.644,33         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 5.182.679,52          |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -69.421.910,62        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -379.260,20           |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-9.276.443,86</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>316.307.450,51</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>307.031.006,65</b> |

# UBAM - CORPORATE EURO BOND

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                          |            |                       |
|----------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                            |            | <b>158.600.701,55</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2     | 148.676.014,10        |
| Depósitos de garantía sobre futuros                      |            | 129.000,00            |
| Activos bancarios                                        |            | 4.760.626,00          |
| Otros activos líquidos                                   |            | 1.210.656,21          |
| Intereses a cobrar sobre swaps                           |            | 6.972,23              |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |            | 3.182.172,25          |
| A cobrar por emisiones de acciones                       |            | 63.137,61             |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 604,71                |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                   | Nota 2, 10 | 76.485,00             |
| A cobrar por swaps                                       |            | 495.033,44            |
| <b>Pasivo</b>                                            |            | <b>707.963,93</b>     |
| Deudas bancarias                                         |            | 165,40                |
| Minusvalías no realizadas sobre swaps                    | Nota 2, 11 | 403.714,03            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |            | 304.084,50            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>             |            | <b>157.892.737,62</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 951.913,988                                         | 105.576,856                        | 286.175,084                      | 771.315,760                                          |
| Acciones de distribución   | 12.408,000                                          | 9.256,707                          | 2.485,000                        | 19.179,707                                           |
| <b>Acciones AH CHF</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.013,000                                           | 550,000                            | 53,000                           | 1.510,000                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 259.439,668                                         | 3.820,000                          | 12.662,000                       | 250.597,668                                          |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 14.451,263                                          | 0,000                              | 7.881,707                        | 6.569,556                                            |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 157.892.737,62    | 183.564.906,94    | 163.880.412,22    |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 771.315,760       | 951.913,988       | 684.557,804       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 149,67            | 147,19            | 143,31            |

# UBAM - CORPORATE EURO BOND

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 157.892.737,62    | 183.564.906,94    | 163.880.412,22    |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 19.179,707        | 12.408,000        | 9.809,000         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 99,17             | 101,43            | 99,99             |
| Dividendo por acción              |                                     | 3,92              | 1,28              | 4,64              |
| <b>Acciones AH CHF</b>            | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.510,000         | 1.013,000         | 490,000           |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 224,42            | 221,84            | 216,55            |
| <b>Acciones I</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 250.597,668       | 259.439,668       | 384.851,000       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 156,98            | 154,11            | 149,53            |
| <b>Acciones R</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 6.569,556         | 14.451,263        | 52.162,878        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 142,28            | 140,41            | 137,65            |

# UBAM - CORPORATE EURO BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                                | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                             |        | 146.313.568,09          | 148.676.014,10        | 94,16                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                             |        | <b>120.119.391,69</b>   | <b>122.023.688,37</b> | <b>77,28</b>            |
| 400.000                                                                                                  | AMERICAN HONDA FIN. 3.875 09-14 16/09A                      | EUR    | 397.844,00              | 411.820,00            | 0,26                    |
| 2.756.000                                                                                                | ANHEUSER BUSCH 6.57 09-14 27/02A                            | EUR    | 3.086.028,60            | 3.019.666,52          | 1,92                    |
| 1.000.000                                                                                                | ARCELORMITTAL SA 8.25 09-13 03/06A                          | EUR    | 1.091.140,00            | 1.095.275,00          | 0,69                    |
| 250.000                                                                                                  | ARCELORMITTAL SA 9.375 09-16 03/06A                         | EUR    | 288.025,00              | 300.803,75            | 0,19                    |
| 500.000                                                                                                  | AREVA EMTN 4.875 09-24 23/09A                               | EUR    | 494.595,00              | 480.850,00            | 0,30                    |
| 500.000                                                                                                  | BANK OF AMERICA CORP EMTN 7.00 09-16 15/06A                 | EUR    | 528.575,00              | 548.515,00            | 0,35                    |
| 1.000.000                                                                                                | BANK OF SCOTLAND PLC EMTN 4.125 07-12 06/02A                | EUR    | 970.000,00              | 1.010.135,00          | 0,64                    |
| 3.000.000                                                                                                | BANK V.NED.GEM.EMTN 2.625 10-20 01/09A                      | EUR    | 2.766.300,00            | 2.755.500,00          | 1,76                    |
| 500.000                                                                                                  | BANQUE PSA FINANCE 8.50 09-12 04/05A                        | EUR    | 498.405,00              | 523.937,50            | 0,33                    |
| 500.000                                                                                                  | BANQUE PSA FINANCE 3.25 10-12 26/11A                        | EUR    | 499.810,00              | 503.240,50            | 0,32                    |
| 500.000                                                                                                  | BARCLAYS BANK PLC REG-S SUB 6.00 08-18 23/01A               | EUR    | 495.230,00              | 498.637,50            | 0,32                    |
| 1.000.000                                                                                                | BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC 5.375 07-17 29/06A            | EUR    | 1.056.550,00            | 1.091.115,00          | 0,69                    |
| 2.000.000                                                                                                | BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC 5.875 08-15 12/03A            | EUR    | 2.234.286,67            | 2.185.520,00          | 1,38                    |
| 1.450.000                                                                                                | BAYER CAPITAL CORP BV EMTN 4.625 09-14 26/09A               | EUR    | 1.445.940,00            | 1.539.080,75          | 0,97                    |
| 1.500.000                                                                                                | BBVA SENIOR FINANCE SA 4.875 09-14 23/01A                   | EUR    | 1.515.330,00            | 1.524.180,00          | 0,97                    |
| 1.000.000                                                                                                | BMW FINANCE NV EMTN 8.875 08-13 19/09A                      | EUR    | 1.074.440,00            | 1.132.275,00          | 0,72                    |
| 500.000                                                                                                  | BNP PARIBAS 7.781 08-XX 02/07A                              | EUR    | 512.500,00              | 525.000,00            | 0,33                    |
| 1.000.000                                                                                                | BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC EMTN 5.25 07-14 23/06A       | EUR    | 1.071.200,00            | 1.060.740,00          | 0,67                    |
| 2.000.000                                                                                                | CARLSBERG BREWER 6.00 09-14 28/05A                          | EUR    | 2.078.450,00            | 2.161.450,00          | 1,37                    |
| 750.000                                                                                                  | CIE DE SAINT GOBAIN 6.00 09-13 20/05A                       | EUR    | 749.010,00              | 796.503,75            | 0,50                    |
| 300.000                                                                                                  | CIE DE SAINT GOBAIN 8.25 09-14 28/07A                       | EUR    | 321.450,00              | 345.369,00            | 0,22                    |
| 1.500.000                                                                                                | CITIGROUP INC 7.375 09-19 04/09A                            | EUR    | 1.665.787,50            | 1.718.737,50          | 1,09                    |
| 1.000.000                                                                                                | CITIGROUP INC -63- 7.375 09-14 16/06A                       | EUR    | 1.076.577,00            | 1.100.935,00          | 0,70                    |
| 1.000.000                                                                                                | CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A                             | EUR    | 992.300,00              | 1.027.545,00          | 0,65                    |
| 1.200.000                                                                                                | CRH FINANCE EMTN 7.375 09-14 28/05A                         | EUR    | 1.303.647,00            | 1.327.062,00          | 0,84                    |
| 2.100.000                                                                                                | DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV 6.125 08-15 08/09A         | EUR    | 2.275.540,00            | 2.326.155,30          | 1,47                    |
| 1.500.000                                                                                                | DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 4.25 10-22 13/07A | EUR    | 1.488.840,00            | 1.458.810,00          | 0,92                    |
| 250.000                                                                                                  | DONG ENERGY A/S 4.875 09-21 16/12A                          | EUR    | 249.532,50              | 260.217,50            | 0,16                    |
| 500.000                                                                                                  | DONG ENERGY A/S 4.875 09-14 07/05A                          | EUR    | 499.435,00              | 528.297,50            | 0,33                    |
| 4.000.000                                                                                                | EDF SA -80- 5.125 09-15 23/01A                              | EUR    | 4.445.600,00            | 4.292.664,00          | 2,73                    |
| 1.000.000                                                                                                | ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV 4.25 06-16 19/10A             | EUR    | 990.360,00              | 1.036.510,00          | 0,66                    |
| 1.000.000                                                                                                | ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA 5.00 09-22 14/09A             | EUR    | 1.057.050,00            | 1.006.920,00          | 0,64                    |
| 1.200.000                                                                                                | E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV 5.75 08-20 07/05A             | EUR    | 1.341.816,00            | 1.355.954,40          | 0,86                    |
| 2.000.000                                                                                                | FRANCE TELECOM EMTN 5.00 09-14 22/01A                       | EUR    | 2.163.486,30            | 2.117.670,00          | 1,34                    |
| 1.200.000                                                                                                | GAZ CAPITAL -GARPRO- 5.364 07-14 31/10A                     | EUR    | 1.189.875,00            | 1.259.796,00          | 0,80                    |
| 1.000.000                                                                                                | GAZ CAPITAL-REGS 5.875 05-15 01/06A                         | EUR    | 943.750,00              | 1.060.505,00          | 0,67                    |
| 1.000.000                                                                                                | GDF SUEZ 5.625 09-16 18/01A                                 | EUR    | 1.012.500,00            | 1.103.836,00          | 0,70                    |
| 2.000.000                                                                                                | GE CAPITAL EURO FUND 5.25 08-15 18/05A                      | EUR    | 1.995.060,00            | 2.138.120,00          | 1,35                    |
| 500.000                                                                                                  | GLENCORE FINANCE 5.25 06-13 11/10A                          | EUR    | 508.200,00              | 517.642,50            | 0,33                    |
| 1.000.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC 4.50 11-12 09/05A                   | EUR    | 998.160,00              | 998.325,00            | 0,63                    |
| 2.000.000                                                                                                | HOLCIM FINANCE 9.00 09-14 26/03U                            | EUR    | 2.396.290,00            | 2.300.898,00          | 1,46                    |
| 1.950.000                                                                                                | IBERDROLA FINANZAS 5.125 08-13 09/05A                       | EUR    | 2.098.980,00            | 2.022.194,85          | 1,28                    |
| 2.000.000                                                                                                | IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC 4.375 06-13 22/11A             | EUR    | 2.089.660,00            | 2.065.434,00          | 1,31                    |
| 1.000.000                                                                                                | IMPERIAL TOBACCO FINANCE PLC 7.25 08-14 15/09A              | EUR    | 1.109.600,00            | 1.117.985,00          | 0,71                    |
| 2.000.000                                                                                                | ING GROEP NV 5.625 08-13 03/09A                             | EUR    | 2.118.400,00            | 2.103.120,00          | 1,33                    |
| 500.000                                                                                                  | INTESA SAN PAOLO 4.00 10-18 08/11A                          | EUR    | 497.650,00              | 475.041,50            | 0,30                    |
| 2.050.000                                                                                                | INTESA SANPAOLO 5.375 08-13 19/12A                          | EUR    | 2.205.390,00            | 2.133.955,70          | 1,35                    |
| 3.000.000                                                                                                | JP MORGAN CHASE 4.375 07-14 30/01A                          | EUR    | 3.103.810,00            | 3.096.075,00          | 1,97                    |
| 1.500.000                                                                                                | KONINKLIJKE KPN NV 4.75 07-14 29/05A                        | EUR    | 1.429.200,00            | 1.570.687,50          | 0,99                    |
| 1.500.000                                                                                                | KONINKLIJKE KPN NV 6.50 08-16 15/01A                        | EUR    | 1.700.110,00            | 1.681.252,50          | 1,06                    |
| 1.000.000                                                                                                | KRAFT FOODS INC 6.25 08-15 20/03A                           | EUR    | 1.132.980,00            | 1.104.330,00          | 0,70                    |
| 1.800.000                                                                                                | LANXESS FINANCE BV-1- 7.75 09-14 09/04A                     | EUR    | 1.992.392,00            | 2.027.907,00          | 1,28                    |
| 1.400.000                                                                                                | LVMH MOET HENNESSY 4.375 09-14 12/05A                       | EUR    | 1.395.072,00            | 1.462.293,00          | 0,93                    |
| 1.800.000                                                                                                | MERCK-FINANZ AG 3.75 05-12 07/12A                           | EUR    | 1.725.480,00            | 1.837.350,00          | 1,16                    |
| 1.500.000                                                                                                | MERRILL LYNCH EMTN 4.625 03-13 02/10A                       | EUR    | 1.532.920,00            | 1.538.010,00          | 0,97                    |
| 1.000.000                                                                                                | MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A                       | EUR    | 980.453,00              | 1.031.725,00          | 0,65                    |
| 500.000                                                                                                  | METRO AG 5.75 09-14 14/07A                                  | EUR    | 499.470,00              | 538.690,00            | 0,34                    |
| 1.000.000                                                                                                | MORGAN STANLEY 4.50 11-16 23/02A                            | EUR    | 996.635,00              | 991.605,00            | 0,63                    |
| 2.000.000                                                                                                | MORGAN STANLEY EMTN 3.75 06-13 01/03A                       | EUR    | 2.025.000,00            | 2.020.154,00          | 1,28                    |
| 500.000                                                                                                  | MORGAN STANLEY SER G 6.50 08-18 28/12A                      | EUR    | 502.838,33              | 540.720,00            | 0,34                    |
| 1.000.000                                                                                                | NATIONAL AUSTRALIA BANK 4.75 09-16 15/07A                   | EUR    | 998.370,00              | 1.049.050,00          | 0,66                    |
| 800.000                                                                                                  | NATIXIS EMTN 4.375 03-13 20/06A                             | EUR    | 813.600,00              | 809.512,00            | 0,51                    |
| 1.000.000                                                                                                | NOMURA EUROPE FINANCE NV EMTN 5.125 09-14 09/12A            | EUR    | 1.021.800,00            | 1.032.440,00          | 0,65                    |
| 3.000.000                                                                                                | OLIVETTI FINANCE NV 6.875 03-13 24/01A                      | EUR    | 3.202.200,00            | 3.180.090,00          | 2,02                    |
| 2.000.000                                                                                                | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 4.25 09-12 23/03A           | EUR    | 1.994.500,00            | 2.030.460,00          | 1,29                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - CORPORATE EURO BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad              | Denominación                                                 | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| 500.000                             | RCI BANQUE EMTN 4.00 10-13 11/07A                            | EUR    | 512.250,00              | 507.814,50           | 0,32                    |
| 500.000                             | RCI BANQUE SA 8.125 09-12 15/05A                             | EUR    | 498.395,00              | 522.765,00           | 0,33                    |
| 1.000.000                           | REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 6.50 09-14 27/03A            | EUR    | 999.340,00              | 1.085.100,00         | 0,69                    |
| 400.000                             | REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 5.00 03-13 22/07A            | EUR    | 394.000,00              | 416.226,00           | 0,26                    |
| 1.450.000                           | ROCHE HOLDINGS INC SER 2 5.625 09-16 04/03A                  | EUR    | 1.448.927,00            | 1.606.079,45         | 1,02                    |
| 3.000.000                           | ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 4.875 10-15 15/07A                | EUR    | 3.037.730,00            | 3.024.420,00         | 1,93                    |
| 2.000.000                           | ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 5.25 08-13 15/05A                 | EUR    | 2.086.200,00            | 2.066.150,00         | 1,31                    |
| 750.000                             | SABMILLER PLC 4.50 09-15 20/01A                              | EUR    | 746.175,00              | 780.201,75           | 0,49                    |
| 400.000                             | SANOFI AVENTIS EMTN 4.50 09-16 18/05A                        | EUR    | 398.564,00              | 425.216,00           | 0,27                    |
| 1.000.000                           | SANTANDER INTL EMTN 4.50 11-15 18/05A                        | EUR    | 995.420,00              | 994.035,00           | 0,63                    |
| 500.000                             | SES GLOBAL AMERICAS HOLDING 4.875 09-14 09/07A               | EUR    | 497.165,00              | 525.997,50           | 0,33                    |
| 700.000                             | SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 5.125 09-17 20/02A | EUR    | 694.848,00              | 763.423,50           | 0,48                    |
| 750.000                             | STANDARD CHARTERED 5.875 07-17 26/09A                        | EUR    | 737.400,00              | 782.962,50           | 0,50                    |
| 2.000.000                           | SWISS RE TREASURY US EMTN 7.00 09-14 19/05A                  | EUR    | 2.260.854,00            | 2.207.764,00         | 1,40                    |
| 55.000                              | TELEFONICA EMISIONES 4.375 06-16 02/02A                      | EUR    | 50.039,91               | 55.282,15            | 0,04                    |
| 1.000.000                           | TELEFONICA EMISIONES 5.496 09-16 01/04A                      | EUR    | 1.032.140,00            | 1.048.775,00         | 0,66                    |
| 300.000                             | TELEFONICA EMISIONES EMTN 4.75 11-17 07/02A                  | EUR    | 300.000,00              | 302.751,00           | 0,19                    |
| 1.000.000                           | THALES SA 4.375 09-13 02/04A                                 | EUR    | 996.230,00              | 1.029.945,00         | 0,65                    |
| 1.500.000                           | UBS AG LONDON 5.625 09-14 19/05A                             | EUR    | 1.581.459,37            | 1.605.217,50         | 1,02                    |
| 1.000.000                           | UNICREDIT SPA 6.125 11-21 19/04A                             | EUR    | 993.470,00              | 978.090,00           | 0,62                    |
| 2.000.000                           | UNICREDIT SPA SER 373 5.25 09-14 14/01A                      | EUR    | 2.071.712,51            | 2.075.536,00         | 1,31                    |
| 300.000                             | VATTENFALL TREASURY 4.25 09-14 19/05A                        | EUR    | 298.650,00              | 312.406,50           | 0,20                    |
| 1.000.000                           | VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.375 05-20 11/12A                      | EUR    | 954.500,00              | 1.004.480,00         | 0,64                    |
| 1.000.000                           | VEOLIA ENVIRONNEMENT EMTN 5.375 03-18 28/05A                 | EUR    | 1.066.700,00            | 1.087.765,00         | 0,69                    |
| 1.000.000                           | VODAFONE GROUP EMTN 4.75 06-16 14/06A                        | EUR    | 946.600,00              | 1.061.765,00         | 0,67                    |
| 600.000                             | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 6.875 09-14 15/01A          | EUR    | 670.686,00              | 660.120,00           | 0,42                    |
| 1.000.000                           | VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 5.375 09-13 15/11A       | EUR    | 997.850,00              | 1.063.884,00         | 0,67                    |
| 1.000.000                           | VOLKSWAGEN LEASING 2.75 11-15 13/07A                         | EUR    | 994.440,00              | 984.110,00           | 0,62                    |
| 1.000.000                           | WELLS FARGO & CO 4.125 06-16 03/11A                          | EUR    | 990.220,00              | 1.016.259,00         | 0,64                    |
| 2.000.000                           | WELLS FARGO BANK NA 6.00 08-13 23/05A                        | EUR    | 1.932.000,00            | 2.122.850,00         | 1,34                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b> |                                                              |        | <b>26.194.176,40</b>    | <b>26.652.325,73</b> | <b>16,88</b>            |
| 500.000                             | ALLIANZ FINANCE II FL.R 11-41 08/07A                         | EUR    | 492.000,00              | 480.332,50           | 0,30                    |
| 2.000.000                           | ALLIANZ FINANCE II FL.R 02-25 13/01A                         | EUR    | 2.164.250,00            | 2.094.810,00         | 1,32                    |
| 500.000                             | AVIVA PLC FL.R 08-38 22/05A                                  | EUR    | 511.000,00              | 503.467,50           | 0,32                    |
| 1.000.000                           | AVIVA PLC SUB FL.R 03-22 02/10A                              | EUR    | 1.013.750,00            | 1.005.750,00         | 0,64                    |
| 500.000                             | AXA FL.R 10-40 16/04A                                        | EUR    | 495.130,00              | 457.842,50           | 0,29                    |
| 1.500.000                           | BANK OF AMERICA CORP FL.R 04-19 06/05A                       | EUR    | 1.496.715,00            | 1.389.720,00         | 0,88                    |
| 1.000.000                           | BARCLAYS BANK PLC SUB FL.R 04- 15/12A                        | EUR    | 805.000,00              | 833.995,00           | 0,53                    |
| 500.000                             | BNP PARIBAS SA FL.R 03/A                                     | EUR    | 445.083,33              | 493.907,50           | 0,31                    |
| 500.000                             | BNP PARIBAS SA FL.R 08- 11/09A                               | EUR    | 537.150,00              | 525.617,50           | 0,33                    |
| 1.000.000                           | BPCE PERPETUAL FL.R 10-49 17/03A                             | EUR    | 1.057.490,00            | 1.024.940,00         | 0,65                    |
| 150.000                             | CITIGROUP INC FL.R 04-19 10/02Q                              | EUR    | 136.785,00              | 142.058,25           | 0,09                    |
| 1.000.000                           | CITIGROUP INC EMTN SUB FL.R 07-17 31/05A                     | EUR    | 855.000,00              | 932.500,00           | 0,59                    |
| 500.000                             | CLOVERIE PLC SUB FL.R 09-39 24/07A                           | EUR    | 536.430,00              | 541.212,50           | 0,34                    |
| 400.000                             | CREDIT AGRICOLE FL.R 08/A                                    | EUR    | 416.000,00              | 411.752,00           | 0,26                    |
| 300.000                             | CREDIT AGRICOLE SUB FL.R 05- 09/11A                          | EUR    | 199.500,00              | 255.424,50           | 0,16                    |
| 2.000.000                           | CREDIT SUISSE FINANCE FL.R 05-20 14/09A                      | EUR    | 1.881.110,00            | 1.906.850,00         | 1,21                    |
| 1.000.000                           | CREDIT SUISSE GR FIN. FL.R 06-18 23/01A                      | EUR    | 997.080,00              | 989.735,00           | 0,63                    |
| 350.000                             | ELM BV/SWISS REA. FL.R 06- 25/11S                            | EUR    | 234.500,00              | 309.450,75           | 0,20                    |
| 837.000                             | HANNOVER FINANCE EMTN FL.R 04-24 26/02A                      | EUR    | 801.041,35              | 850.676,58           | 0,54                    |
| 1.590.000                           | HSBC CAPITAL FUNDING FL.R 03- 31/12A                         | EUR    | 1.538.910,00            | 1.563.391,35         | 0,99                    |
| 1.000.000                           | HSBC CAPITAL FUNDING SUB FL.R 04- 29/12A                     | EUR    | 889.437,50              | 954.920,00           | 0,60                    |
| 300.000                             | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 05-20 29/06A                          | EUR    | 274.119,23              | 294.114,30           | 0,19                    |
| 500.000                             | ING BANK EMTN FL.R 08-23 29/05A                              | EUR    | 498.175,00              | 515.442,50           | 0,33                    |
| 300.000                             | JP MORGAN CHASE & CO FL.R 06-18 31/03A                       | EUR    | 274.380,00              | 292.605,00           | 0,19                    |
| 1.000.000                           | JP MORGAN CHASE BANK NA FL.R 06-21 30/11A                    | EUR    | 914.333,33              | 975.568,00           | 0,62                    |
| 2.000.000                           | RWE FL.R 10- 28/09A                                          | EUR    | 1.993.540,00            | 1.919.900,00         | 1,21                    |
| 1.000.000                           | SOCIETE GENERALE FL.R 08- 22/05A                             | EUR    | 980.316,66              | 995.510,00           | 0,63                    |
| 500.000                             | SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY FL.R 10- 21/09A                   | EUR    | 500.000,00              | 488.467,50           | 0,31                    |
| 1.500.000                           | UBS JERSEY BRANCH FL.R 04-19 16/09A                          | EUR    | 1.263.500,00            | 1.497.607,50         | 0,95                    |
| 1.500.000                           | VATTENFALL TREASURY FL.R 05- 29/06A                          | EUR    | 1.486.200,00            | 1.511.250,00         | 0,96                    |
| 500.000                             | ZURICH FINANCE EMTN FL.R 05-25 15/06A                        | EUR    | 506.250,00              | 493.507,50           | 0,31                    |

**Total cartera de títulos**

**146.313.568,09 148.676.014,10 94,16**

**Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos**

**4.760.460,60 3,01**

**Otros activos/(pasivos) netos**

**4.456.262,92 2,82**

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - CORPORATE EURO BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

| Val. nom./<br>Cantidad | Denominación | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|------------------------|--------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Total</b>           |              |        |                         | <b>157.892.737,62</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados Unidos de América                  | 19,79                                    |
| Países Bajos                               | 18,40                                    |
| Reino Unido                                | 13,97                                    |
| Francia                                    | 13,74                                    |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 7,86                                     |
| España                                     | 3,77                                     |
| Italia                                     | 3,58                                     |
| Alemania                                   | 2,59                                     |
| Isla de Jersey                             | 2,54                                     |
| Bélgica                                    | 1,92                                     |
| Dinamarca                                  | 1,86                                     |
| Irlanda                                    | 1,69                                     |
| Suecia                                     | 1,16                                     |
| Australia                                  | 0,66                                     |
| Islas de Guernsey                          | 0,63                                     |
|                                            | <b>94,16</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 37,98                                    |
| Bancos, Instituciones financieras              | 29,57                                    |
| Agua y energía                                 | 7,74                                     |
| Telecomunicaciones                             | 5,95                                     |
| Alcohol y tabaco                               | 5,07                                     |
| Seguros                                        | 2,87                                     |
| Moda y textil                                  | 0,93                                     |
| Minería                                        | 0,88                                     |
| Construcción, materiales de construcción       | 0,72                                     |
| Industrias agroalimentarias                    | 0,70                                     |
| Industria aeronáutica y astronáutica           | 0,65                                     |
| Petróleo                                       | 0,49                                     |
| Distribución, comercio minorista               | 0,34                                     |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 0,27                                     |
|                                                | <b>94,16</b>                             |

# UBAM - CORPORATE EURO BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>4.494.917,75</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 4.176.832,29          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 11.382,88             |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 185,67                |
| Intereses por swaps                                 |           | 301.424,17            |
| Otros ingresos                                      |           | 5.092,74              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>791.847,87</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 259.105,47            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 135.762,20            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 84.227,31             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 32.464,95             |
| Gastos de administración central                    |           | 90.230,08             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 4.095,76              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 606,85                |
| Honorarios de abogados                              |           | 8.336,23              |
| Gastos por operaciones                              |           | 40.172,74             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 101.873,51            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 2.511,58              |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 28.038,65             |
| Otros gastos                                        |           | 4.422,54              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>3.703.069,88</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 90.278,65             |
| - sobre opciones                                    |           | -439,44               |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -7.282,95             |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 182.786,51            |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | 343.012,11            |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -29.619,87            |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>4.281.804,89</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -1.487.927,17         |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -7.609,01             |
| - sobre futuros                                     |           | 251.610,00            |
| - sobre swaps                                       |           | -260.284,95           |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>2.777.593,76</b>   |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -43.131,76            |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 16.387.837,71         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 923.627,30            |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -45.467.127,33        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -250.969,00           |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-25.672.169,32</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>183.564.906,94</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>157.892.737,62</b> |

## UBAM - OPTIBOND (EURO)

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 16/03/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>16/03/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 6.857,800                                           | 0,000                              | 6.857,800                        | 0,000                                                |

### Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>16/03/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | -                 | 7.810.415,42      | 7.879.640,58      |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | -                 | 6.857,800         | 6.966,500         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | -                 | 1.138,91          | 1.131,08          |

## UBAM - OPTIBOND (EURO)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 16/03/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>61.843,83</b>     |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 52.470,39            |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 109,52               |
| Otros ingresos                                      |           | 9.263,92             |
| Gastos                                              |           | <b>15.612,74</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 4.003,58             |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 2.001,82             |
| Comisión del banco depositario                      |           | 2.433,72             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 263,65               |
| Gastos de administración central                    |           | 1.461,15             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 55,92                |
| Honorarios de abogados                              |           | 109,36               |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 12,72                |
| Otros gastos                                        |           | 5.270,82             |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>46.231,09</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -613.038,97          |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 17.017,67            |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | -55,00               |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -193.675,00          |
| Resultado obtenido                                  |           | <b>-743.520,21</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | 739.082,19           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | 20.584,26            |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>16.146,24</b>     |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -7.826.561,66        |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>-7.810.415,42</b> |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>7.810.415,42</b>  |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>0,00</b>          |

# UBAM - ABSOLUTE RETURN (USD)

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                       |            |                      |
|-------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Activo</b>                                         |            | <b>26.484.559,06</b> |
| Cartera de valores según valoración                   | Nota 2     | 20.673.697,61        |
| Contratos de opciones según valoración                | Nota 2, 12 | 78.793,32            |
| Activos bancarios                                     |            | 4.241.766,42         |
| Otros activos líquidos                                |            | 1.283.814,43         |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos |            | 189.664,50           |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                | Nota 2, 10 | 16.822,78            |
| <b>Pasivo</b>                                         |            | <b>155.738,42</b>    |
| Contratos de opciones emitidos según valoración       | Nota 2, 12 | 20.250,00            |
| Deudas bancarias                                      |            | 100.754,28           |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                  |            | 34.734,14            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>          |            | <b>26.328.820,64</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 13.921,000                                          | 3.890,853                          | 6.171,000                        | 11.640,853                                           |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 248.087,657                                         | 15.052,423                         | 0,000                            | 263.140,080                                          |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total patrimonio neto</b>      | USD                                 | 26.328.820,64     | 25.216.604,03     | 2.440.980,69      |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 11.640,853        | 13.921,000        | 19.675,588        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 94,23             | 94,87             | 95,78             |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 263.140,080       | 248.087,657       | 5.746,000         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 95,89             | 96,32             | 96,83             |

# UBAM - ABSOLUTE RETURN (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                            | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                         |        | 20.849.388,43           | 20.673.697,61        | 78,52                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                         |        | <b>15.220.588,43</b>    | <b>15.061.118,35</b> | <b>57,20</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                                         |        | <i>15.220.588,43</i>    | <i>15.061.118,35</i> | <i>57,20</i>            |
| 1.300.000                                                                                                | AUTOBAHN FINANZ EMTN 2.00 09-12 22/10A                  | USD    | 1.311.570,00            | 1.325.298,00         | 5,03                    |
| 1.300.000                                                                                                | BANK OF SCOTLAND REGS 5.00 06-11 21/11S                 | USD    | 1.370.200,00            | 1.320.702,50         | 5,02                    |
| 1.300.000                                                                                                | BEI 2.625 08-11 15/11A                                  | USD    | 1.339.520,00            | 1.311.206,00         | 4,98                    |
| 1.300.000                                                                                                | BELGIUM EMTN 4.25 08-13 03/09A                          | USD    | 1.393.730,00            | 1.376.180,00         | 5,22                    |
| 1.300.000                                                                                                | BNG 5.125 06-11 20/10A                                  | USD    | 1.389.310,00            | 1.318.109,00         | 5,01                    |
| 1.300.000                                                                                                | DANEMARK REG S 2.25 09-12 14/05A                        | USD    | 1.327.040,00            | 1.321.222,50         | 5,02                    |
| 1.300.000                                                                                                | ICO 3.375 08-11 15/11A                                  | USD    | 1.346.670,00            | 1.311.804,00         | 4,98                    |
| 1.300.000                                                                                                | ITALY 2.125 09-12 05/10S                                | USD    | 1.299.740,00            | 1.313.136,50         | 4,99                    |
| 1.300.000                                                                                                | KOMMUNAL. 3156 REG S 2.00 10-13 14/01A                  | USD    | 1.308.320,00            | 1.327.599,00         | 5,03                    |
| 1.300.000                                                                                                | LLOYDS TSB 1 REGS 2.80 09-12 02/04S                     | USD    | 1.335.490,00            | 1.323.192,00         | 5,03                    |
| 1.300.000                                                                                                | ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC TR 7 REG S 1.50 09-12 30/03S | USD    | 1.299.350,00            | 1.310.413,00         | 4,98                    |
| 500.000                                                                                                  | US TREASURY NOTES Series AK-2012 0.875 10-12 31/05S     | USD    | 499.648,43              | 502.255,85           | 1,91                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                                                         |        | <b>5.628.800,00</b>     | <b>5.612.579,26</b>  | <b>21,32</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                                         |        | <i>5.628.800,00</i>     | <i>5.612.579,26</i>  | <i>21,32</i>            |
| 1.700.000                                                                                                | DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE REG S FL.R 10-12 12/01Q    | USD    | 1.700.060,00            | 1.698.557,38         | 6,45                    |
| 1.200.000                                                                                                | NATIONWIDE BUILDING FL.R 09-12 17/05Q                   | USD    | 1.201.080,00            | 1.200.243,78         | 4,56                    |
| 1.200.000                                                                                                | ROYAL BANK OF SCOTLAND FL.R 09-12 11/05Q                | USD    | 1.215.360,00            | 1.210.070,10         | 4,60                    |
| 1.500.000                                                                                                | SWEDBANK TR4 REGS FL.R 09-12 10/02Q                     | USD    | 1.512.300,00            | 1.503.708,00         | 5,71                    |
| Instrumentos derivados                                                                                   |                                                         |        | 35.934,00               | 58.543,32            | 0,22                    |
| <b>Opciones</b>                                                                                          |                                                         |        | <b>35.934,00</b>        | <b>58.543,32</b>     | <b>0,22</b>             |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                                         |        | <i>35.934,00</i>        | <i>54.375,00</i>     | <i>0,20</i>             |
| -120                                                                                                     | EURODOLLARS 2 YEAR MID CURVE AUG97.75 12.08.11 PUT      | USD    | -19.164,00              | -20.250,00           | -0,08                   |
| 60                                                                                                       | EURODOLLARS 2 YEAR MID CURVE AUG98.25 12.08.11 PUT      | USD    | 32.418,00               | 36.375,00            | 0,14                    |
| 60                                                                                                       | EURODOLLARS 2 YEAR MID CURVE JUL98.375 15.07.11 PUT     | USD    | 22.680,00               | 38.250,00            | 0,14                    |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                                         |        | <i>0,00</i>             | <i>4.168,32</i>      | <i>0,02</i>             |
| 60                                                                                                       | EURIBOR 3 MONTH JUL 98.25 18.07.11 CALL                 | EUR    | 0,00                    | 2.718,47             | 0,01                    |
| 40                                                                                                       | EURIBOR 3 MONTH SEP 98.25 20.09.11 CALL                 | EUR    | 0,00                    | 1.449,85             | 0,01                    |
| -40                                                                                                      | EURIBOR 3 MONTH SEP 98.375 19.09.11 CALL                | EUR    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                                         |        | <b>20.885.322,43</b>    | <b>20.732.240,93</b> | <b>78,74</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                                         |        |                         | <b>4.141.012,14</b>  | <b>15,73</b>            |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                                         |        |                         | <b>1.455.567,57</b>  | <b>5,53</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                                         |        |                         | <b>26.328.820,64</b> | <b>100,00</b>           |

## UBAM - ABSOLUTE RETURN (USD)

### Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Reino Unido                         | 24,20                             |
| Francia                             | 6,45                              |
| Suecia                              | 5,71                              |
| Bélgica                             | 5,22                              |
| Austria                             | 5,03                              |
| Noruega                             | 5,03                              |
| Dinamarca                           | 5,02                              |
| Países Bajos                        | 5,01                              |
| Italia                              | 4,99                              |
| Gran Ducado de Luxemburgo           | 4,98                              |
| España                              | 4,98                              |
| Estados Unidos de América           | 2,11                              |
| Alemania                            | 0,01                              |
|                                     | <hr/> <b>78,74</b> <hr/>          |

### Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 41,36                             |
| Estados y administraciones públicas            | 22,12                             |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 10,27                             |
| Entidades supranacionales                      | 4,98                              |
| Servicios varios                               | 0,01                              |
|                                                | <hr/> <b>78,74</b> <hr/>          |

## UBAM - ABSOLUTE RETURN (USD)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>254.873,97</b>    |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 250.785,18           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 3.778,23             |
| Otros ingresos                                      |           | 310,56               |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>149.540,60</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 20.900,71            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 25.897,34            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 13.276,94            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 1.577,62             |
| Gastos de administración central                    |           | 13.445,29            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 624,55               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 1.983,73             |
| Honorarios de abogados                              |           | 7.099,62             |
| Gastos por operaciones                              |           | 61.708,34            |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 1.794,65             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 775,08               |
| Otros gastos                                        |           | 456,73               |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>105.333,37</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -20.670,00           |
| - sobre opciones                                    |           | -29.988,24           |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | -163.837,24          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 62.076,85            |
| <b>Resultado obtenido</b>                           |           | <b>-47.085,26</b>    |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -44.599,57           |
| - por opciones                                      |           | -31.553,38           |
| - sobre futuros                                     |           | 1.065,42             |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>-122.172,79</b>   |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 1.818.930,59         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -584.541,19          |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>1.112.216,61</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>25.216.604,03</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>26.328.820,64</b> |

# UBAM - ABSOLUTE RETURN (EURO)

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                       |            |                      |
|-------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Activo</b>                                         |            | <b>18.021.808,83</b> |
| Cartera de valores según valoración                   | Nota 2     | 16.083.691,72        |
| Contratos de opciones según valoración                | Nota 2, 12 | 54.345,84            |
| Activos bancarios                                     |            | 571.203,47           |
| Otros activos líquidos                                |            | 1.032.340,91         |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos |            | 268.017,30           |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                | Nota 2, 10 | 12.209,59            |
| <b>Pasivo</b>                                         |            | <b>106.991,21</b>    |
| Contratos de opciones emitidos según valoración       | Nota 2, 12 | 13.966,96            |
| Deudas bancarias                                      |            | 69.323,22            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                  |            | 23.701,03            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>          |            | <b>17.914.817,62</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 12.608,000                                          | 0,000                              | 8.142,000                        | 4.466,000                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 184.252,075                                         | 0,000                              | 7.976,000                        | 176.276,075                                          |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total patrimonio neto</b>      | EUR                                 | 17.914.817,62     | 19.657.993,28     | 5.251.024,33      |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 4.466,000         | 12.608,000        | 17.198,000        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 97,47             | 98,47             | 99,16             |
| <b>Acciones I</b>                 | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 176.276,075       | 184.252,075       | 35.380,000        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 99,16             | 99,95             | 100,22            |

# UBAM - ABSOLUTE RETURN (EURO)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                        | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                     |        | 16.478.400,00           | 16.083.691,72        | 89,77                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                     |        | <b>14.735.950,00</b>    | <b>14.349.858,00</b> | <b>80,09</b>            |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                                     |        | <i>14.735.950,00</i>    | <i>14.349.858,00</i> | <i>80,09</i>            |
| 1.000.000                                                                                                | BARCLAYS BANK PLC 4.25 08-11 27/10A                 | EUR    | 1.045.900,00            | 1.008.450,00         | 5,63                    |
| 750.000                                                                                                  | BMW US CAPITAL LLC 6.375 09-12 23/07A               | EUR    | 808.125,00              | 781.788,75           | 4,36                    |
| 1.000.000                                                                                                | CAJA MEDITERRANEO 3.125 09-12 26/03A                | EUR    | 1.019.400,00            | 1.000.815,00         | 5,59                    |
| 1.000.000                                                                                                | COMMUNAUTE EUROPEENNE 3.25 08-11 09/12A             | EUR    | 1.034.600,00            | 1.007.985,00         | 5,63                    |
| 500.000                                                                                                  | GERMANY 5.00 02-12 04/01A                           | EUR    | 539.870,00              | 509.275,00           | 2,84                    |
| 1.000.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.50 08-11 08/12A           | EUR    | 1.035.800,00            | 1.008.465,00         | 5,63                    |
| 1.000.000                                                                                                | INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 2.875 09-12 16/03A     | EUR    | 1.008.000,00            | 1.001.610,00         | 5,59                    |
| 1.000.000                                                                                                | ITALY BTP 3.00 09-12 01/03S                         | EUR    | 1.019.100,00            | 1.005.850,00         | 5,61                    |
| 500.000                                                                                                  | ITALY BTP 4.25 08-11 01/09S                         | EUR    | 524.750,00              | 502.150,00           | 2,80                    |
| 1.000.000                                                                                                | NIBC BANK NV 3.625 08-11 29/12A                     | EUR    | 1.038.200,00            | 1.009.465,00         | 5,63                    |
| 1.000.000                                                                                                | OESTERREICHISCHE KONTROLLBK AG 4.125 07-12 21/02A   | EUR    | 1.050.000,00            | 1.016.080,00         | 5,66                    |
| 1.000.000                                                                                                | OESTERREICHISCHE VOLKSBANKEN 3.00 09-12 09/02A      | EUR    | 1.027.300,00            | 1.008.375,00         | 5,63                    |
| 1.000.000                                                                                                | ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN 3.75 08-11 14/11A   | EUR    | 1.037.900,00            | 1.007.800,00         | 5,63                    |
| 1.000.000                                                                                                | SFEF 3.50 08-11 24/11A                              | EUR    | 1.039.500,00            | 1.007.925,00         | 5,63                    |
| 750.000                                                                                                  | SHELL INTL FINANCE 3.00 09-13 14/05A                | EUR    | 773.625,00              | 761.399,25           | 4,25                    |
| 700.000                                                                                                  | TOYOTA MOTOR CREDIT 5.25 09-12 03/02A               | EUR    | 733.880,00              | 712.425,00           | 3,98                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                                                     |        | <b>1.742.450,00</b>     | <b>1.733.833,72</b>  | <b>9,68</b>             |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                                     |        | <i>1.742.450,00</i>     | <i>1.733.833,72</i>  | <i>9,68</i>             |
| 750.000                                                                                                  | HSBC EMTN FL.R 10-12 10/02Q                         | EUR    | 748.950,00              | 749.323,72           | 4,18                    |
| 1.000.000                                                                                                | SPAIN FL.R 09-12 29/10Q                             | EUR    | 993.500,00              | 984.510,00           | 5,50                    |
| Instrumentos derivados                                                                                   |                                                     |        | 24.883,57               | 40.378,88            | 0,23                    |
| <b>Opciones</b>                                                                                          |                                                     |        | <b>24.883,57</b>        | <b>40.378,88</b>     | <b>0,23</b>             |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                                     |        | <i>24.883,57</i>        | <i>37.503,88</i>     | <i>0,21</i>             |
| -120                                                                                                     | EURODOLLARS 2 YEAR MID CURVE AUG97.75 12.08.11 PUT  | USD    | -13.212,00              | -13.966,96           | -0,08                   |
| 60                                                                                                       | EURODOLLARS 2 YEAR MID CURVE AUG98.25 12.08.11 PUT  | USD    | 22.568,77               | 25.088,80            | 0,14                    |
| 60                                                                                                       | EURODOLLARS 2 YEAR MID CURVE JUL98.375 15.07.11 PUT | USD    | 15.526,80               | 26.382,04            | 0,15                    |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                                     |        | <i>0,00</i>             | <i>2.875,00</i>      | <i>0,02</i>             |
| 60                                                                                                       | EURIBOR 3 MONTH JUL 98.25 18.07.11 CALL             | EUR    | 0,00                    | 1.875,00             | 0,01                    |
| 40                                                                                                       | EURIBOR 3 MONTH SEP 98.25 20.09.11 CALL             | EUR    | 0,00                    | 1.000,00             | 0,01                    |
| -40                                                                                                      | EURIBOR 3 MONTH SEP 98.375 19.09.11 CALL            | EUR    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                                     |        | <b>16.503.283,57</b>    | <b>16.124.070,60</b> | <b>90,00</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                                     |        |                         | <b>501.880,25</b>    | <b>2,80</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                                     |        |                         | <b>1.288.866,77</b>  | <b>7,19</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                                     |        |                         | <b>17.914.817,62</b> | <b>100,00</b>           |

## UBAM - ABSOLUTE RETURN (EURO)

### Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| España                              | 16,68                             |
| Estados Unidos de América           | 14,18                             |
| Austria                             | 11,29                             |
| Reino Unido                         | 11,27                             |
| Países Bajos                        | 9,88                              |
| Francia                             | 9,81                              |
| Italia                              | 8,41                              |
| Gran Ducado de Luxemburgo           | 5,63                              |
| Alemania                            | 2,85                              |
|                                     | <hr/> <hr/> <b>90,00</b>          |

### Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 43,58                             |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 24,03                             |
| Estados y administraciones públicas            | 16,75                             |
| Entidades supranacionales                      | 5,63                              |
| Servicios varios                               | 0,01                              |
|                                                | <hr/> <hr/> <b>90,00</b>          |

## UBAM - ABSOLUTE RETURN (EURO)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>297.781,65</b>    |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 293.691,89           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 3.815,54             |
| Otros ingresos                                      |           | 274,22               |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>108.141,97</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 15.072,83            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 18.620,81            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 9.439,58             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 1.066,15             |
| Gastos de administración central                    |           | 9.708,56             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 452,50               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 1.424,04             |
| Honorarios de abogados                              |           | 5.012,05             |
| Gastos por operaciones                              |           | 45.190,44            |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 1.369,31             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 523,46               |
| Otros gastos                                        |           | 262,24               |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>189.639,68</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -62.365,00           |
| - sobre opciones                                    |           | -18.568,74           |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | -114.276,91          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -34.974,39           |
| <b>Resultado obtenido</b>                           |           | <b>-40.545,36</b>    |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -83.576,62           |
| - por opciones                                      |           | -24.437,36           |
| - sobre futuros                                     |           | 875,24               |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>-147.684,10</b>   |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -1.595.491,56        |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-1.743.175,66</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>19.657.993,28</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>17.914.817,62</b> |

# UBAM - EMERGING MARKET BOND (USD)

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                          |           |                       |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Activo                                                   |           | <b>196.049.723,27</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2    | 192.107.852,80        |
| Activos bancarios                                        |           | 30.684,24             |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |           | 3.821.062,84          |
| A cobrar por emisiones de acciones                       |           | 25.048,36             |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9 | 65.075,03             |
| Pasivo                                                   |           | <b>903.096,68</b>     |
| Otras deudas a la vista                                  |           | 2.588,15              |
| A pagar por reembolsos de acciones                       |           | 23.592,06             |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |           | 876.916,47            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo                    |           | <b>195.146.626,59</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 895.580,684                                | 59.357,000                 | 93.312,000               | 861.625,684                                 |
| Acciones de distribución   | 13.332,000                                 | 11.931,023                 | 9.955,000                | 15.308,023                                  |
| Acciones AH EUR            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 313.064,945                                | 11.205,693                 | 73.360,895               | 250.909,743                                 |
| Acciones de distribución   | 2.592,000                                  | 7.303,859                  | 0,000                    | 9.895,859                                   |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 142.446,319                                | 0,000                      | 0,000                    | 142.446,319                                 |
| Acciones IH EUR            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 38.040,266                                 | 1.731,000                  | 6.930,000                | 32.841,266                                  |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | Período/ejercicio cerrado a: | 30/06/2011     | 31/12/2010     | 31/12/2009     |
|-----------------------------------|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Total patrimonio neto             | USD                          | 195.146.626,59 | 198.609.898,58 | 106.036.788,36 |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                          |                | USD            | USD            |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |                |                |                |
| Número de acciones en circulación |                              | 861.625,684    | 895.580,684    | 357.215,495    |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 146,07         | 141,35         | 126,12         |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                              |                |                |                |
| Número de acciones en circulación |                              | 15.308,023     | 13.332,000     | 4.685,000      |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 117,10         | 118,61         | 107,72         |
| Dividendo por acción              |                              | 5,39           | 1,97           | 2,82           |

## UBAM - EMERGING MARKET BOND (USD)

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 195.146.626,59    | 198.609.898,58    | 106.036.788,36    |
| <b>Acciones AH EUR</b>            |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 250.909,743       | 313.064,945       | 267.278,521       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 107,54            | 103,82            | 92,93             |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 9.895,859         | 2.592,000         | 280,000           |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 84,69             | 85,61             | 78,03             |
| Dividendo por acción              |                                     | 3,90              | 1,44              | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 142.446,319       | 142.446,319       | 174.621,319       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 152,89            | 147,26            | 130,16            |
| <b>Acciones IH EUR</b>            |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 32.841,266        | 38.040,266        | 15.088,000        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 113,12            | 108,70            | 96,38             |

# UBAM - EMERGING MARKET BOND (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                 | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                              |        | 177.939.919,83          | 192.107.852,80        | 98,44                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                              |        | <b>175.598.927,45</b>   | <b>189.355.645,30</b> | <b>97,03</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                              |        | <i>171.518.364,00</i>   | <i>185.168.942,46</i> | <i>94,88</i>            |
| 2.000.000                                                                                                | AES ITABO REG S 9.50 10-20 12/11S            | USD    | 2.000.000,00            | 2.138.610,00          | 1,10                    |
| 2.000.000                                                                                                | AFRIQUE DU SUD 6.875 09-19 27/05S            | USD    | 2.045.317,00            | 2.385.000,00          | 1,22                    |
| 3.000.000                                                                                                | ALLIANCE OIL CO REG-S 9.875 10-15 11/03S     | USD    | 3.000.000,00            | 3.292.920,00          | 1,69                    |
| 1.000.000                                                                                                | ALROA FINANCE REG S 7.75 10-20 03/11S        | USD    | 1.000.000,00            | 1.089.495,00          | 0,56                    |
| 2.000.000                                                                                                | ARGENTINA REGD NOTES 8.75 10-17 02/06S       | USD    | 1.730.000,00            | 2.085.000,00          | 1,07                    |
| 4.943.614                                                                                                | ARGENTINA REPU \$DIS 8.28 05-33 31/12S       | USD    | 2.987.897,29            | 4.375.345,57          | 2,24                    |
| 3.000.000                                                                                                | BAHRAIN 5.50 10-20 31/03S                    | USD    | 2.934.870,00            | 2.934.315,00          | 1,50                    |
| 2.000.000                                                                                                | BANCO BRADESCO REGS SUB 6.75 09-19 29/09S    | USD    | 1.997.500,00            | 2.149.130,00          | 1,10                    |
| 1.600.000                                                                                                | BANCO DAYCOVAL 6.50 10-15 16/03S             | USD    | 1.579.264,00            | 1.688.000,00          | 0,86                    |
| 2.000.000                                                                                                | BANCO VOTORANTIM SUB REGS 7.375 10-20 21/01S | USD    | 2.000.000,00            | 2.129.420,00          | 1,09                    |
| 500.000                                                                                                  | BANCOLOMBIA 6.125 10-20 26/07S               | USD    | 492.090,00              | 508.582,50            | 0,26                    |
| 4.000.000                                                                                                | BELARUS (REP OF) EMTN 8.75 10-15 03/08S      | USD    | 4.065.934,12            | 3.633.260,00          | 1,86                    |
| 500.000                                                                                                  | BES INVEST REGS EMTN 5.625 10-15 25/03S      | USD    | 494.650,00              | 467.600,00            | 0,24                    |
| 750.000                                                                                                  | BG FIN(BK GEORGIA) 9.00 07-12 08/02S         | USD    | 590.762,67              | 772.500,00            | 0,40                    |
| 500.000                                                                                                  | BOM CAPITAL 6.699 10-15 11/03S               | USD    | 500.000,00              | 519.827,50            | 0,27                    |
| 1.000.000                                                                                                | BRAZIL 4.875 10-21 22/01S                    | USD    | 1.027.070,00            | 1.068.270,00          | 0,55                    |
| 1.000.000                                                                                                | BRAZIL 5.875 09-19 15/01S                    | USD    | 1.042.894,60            | 1.158.000,00          | 0,59                    |
| 2.500.000                                                                                                | BRAZIL 7.125 06-37 20/01S                    | USD    | 2.747.500,00            | 3.092.562,50          | 1,58                    |
| 500.000                                                                                                  | BUENOS AIRES REG S 10.875 11-21 26/01S       | USD    | 489.580,00              | 474.375,00            | 0,24                    |
| 750.000                                                                                                  | CEMEX FINANCE EUR REGS9.50 09-16 14/12S      | USD    | 750.000,00              | 780.266,25            | 0,40                    |
| 500.000                                                                                                  | CHINA RESOURCES POWER FL.R 11-XX 09/05S      | USD    | 500.000,00              | 496.850,00            | 0,25                    |
| 1.000.000                                                                                                | CITIC PACIFIC 6.625 11-21 15/04S             | USD    | 1.000.000,00            | 1.000.650,00          | 0,51                    |
| 2.000.000                                                                                                | CITY OF BUENOS REG S 12.50 10-15 06/04S      | USD    | 2.000.000,00            | 2.267.818,00          | 1,16                    |
| 2.000.000                                                                                                | COLBUN SA REG S 6.00 10-20 21/01S            | USD    | 1.979.460,00            | 2.101.700,00          | 1,08                    |
| 800.000                                                                                                  | COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S                  | USD    | 817.036,76              | 1.009.160,00          | 0,52                    |
| 500.000                                                                                                  | COLOMBIA 7.375 09-19 18/03S                  | USD    | 517.633,75              | 625.000,00            | 0,32                    |
| 500.000                                                                                                  | COMPANHIA DE SANEAM 7.50 06-16 03/11S        | USD    | 536.001,49              | 559.410,00            | 0,29                    |
| 250.000                                                                                                  | CREDIT SUISSE INTL SUB 8.40 06-16 09/02S     | USD    | 246.250,00              | 227.632,50            | 0,12                    |
| 500.000                                                                                                  | CREDITO DEL PERU REG-S5.375 10-20 16/09S     | USD    | 498.815,00              | 480.675,00            | 0,25                    |
| 1.500.000                                                                                                | CROATIA 6.625 10-20 14/07S                   | USD    | 1.486.530,00            | 1.589.107,50          | 0,81                    |
| 2.000.000                                                                                                | DEV B PHILIPPINES 5.50 11-21 25/03S          | USD    | 1.998.480,00            | 1.990.000,00          | 1,02                    |
| 1.000.000                                                                                                | DOMINICAN REPUBLIC 7.50 10-21 06/05S         | USD    | 1.000.000,00            | 1.050.000,00          | 0,54                    |
| 2.000.000                                                                                                | DUBAI ELECTRICITY 8.50 10-15 22/04S          | USD    | 2.065.000,00            | 2.230.000,00          | 1,14                    |
| 500.000                                                                                                  | ECOPETROL 7.625 09-19 23/07S                 | USD    | 511.410,43              | 600.950,00            | 0,31                    |
| 500.000                                                                                                  | EGE HAINA FIN REG-S 9.50 07-17 26/04S        | USD    | 372.375,00              | 530.000,00            | 0,27                    |
| 750.000                                                                                                  | EGYPT REG-S 5.75 10-20 29/04S                | USD    | 750.000,00              | 757.500,00            | 0,39                    |
| 1.000.000                                                                                                | EGYPT REG-S 6.875 10-40 30/04S               | USD    | 984.518,00              | 967.300,00            | 0,50                    |
| 1.500.000                                                                                                | EL SALVADOR REP REG S 7.625 11-41 01/02S     | USD    | 1.500.000,00            | 1.545.000,00          | 0,79                    |
| 1.150.000                                                                                                | EL SALVADOR REP REG-S 7.65 05-35 15/06S      | USD    | 1.006.997,90            | 1.196.000,00          | 0,61                    |
| 1.100.000                                                                                                | EMPRESA ENERGETICA 10.50 06-13 19/07S        | USD    | 1.107.334,53            | 1.239.727,50          | 0,64                    |
| 1.750.000                                                                                                | EMPRESAS ICA REG S 8.90 11-21 04/02S         | USD    | 1.720.162,50            | 1.824.462,50          | 0,93                    |
| 1.000.000                                                                                                | ENDENOR REGS 9.75 10-22 25/10S               | USD    | 1.000.000,00            | 1.012.313,00          | 0,52                    |
| 1.500.000                                                                                                | ENERGY DEVELOP 6.50 11-21 20/01S             | USD    | 1.500.000,00            | 1.558.620,00          | 0,80                    |
| 1.500.000                                                                                                | ESKOM HOLDINGS 5.75 11-21 26/01S             | USD    | 1.489.095,00            | 1.560.000,00          | 0,80                    |
| 2.000.000                                                                                                | FIBRIA REG-S 7.50 10-20 04/05S               | USD    | 1.982.720,00            | 2.179.500,00          | 1,12                    |
| 2.000.000                                                                                                | FINANCING OF INFRASTR 7.40 11-18 20/04S      | USD    | 2.000.000,00            | 1.962.260,00          | 1,01                    |
| 1.750.000                                                                                                | GABONESE REPUBLIC 8.20 07-17 12/12S          | USD    | 1.639.421,13            | 2.060.625,00          | 1,06                    |
| 1.000.000                                                                                                | GEORGIA 6.875 11-21 12/04S                   | USD    | 982.330,00              | 1.035.000,00          | 0,53                    |
| 2.500.000                                                                                                | GEORGIAN RAILWAY 9.875 10-15 22/07S          | USD    | 2.561.678,85            | 2.797.300,00          | 1,43                    |
| 500.000                                                                                                  | GRUPO POSADAS REG S 9.25 10-15 15/01S        | USD    | 495.115,00              | 488.750,00            | 0,25                    |
| 750.000                                                                                                  | GRUPOSURA FINANCE 5.75 06-16 13/04S          | USD    | 745.155,00              | 750.543,75            | 0,38                    |
| 2.000.000                                                                                                | HALYK BANK REG S 7.25 11-21 28/01S           | USD    | 1.965.260,00            | 2.026.620,00          | 1,04                    |
| 2.000.000                                                                                                | HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A     | USD    | 1.981.240,00            | 2.112.380,00          | 1,08                    |
| 250.000                                                                                                  | HYPERMARCAS REGS 6.50 11-21 20/04S           | USD    | 245.507,50              | 249.827,50            | 0,13                    |
| 400.000                                                                                                  | INDO ENERGY 7.00 11-18 07/05S                | USD    | 400.000,00              | 416.500,00            | 0,21                    |
| 1.600.000                                                                                                | INDONESIE 6.625 07-37 17/02S                 | USD    | 1.426.546,31            | 1.771.792,00          | 0,91                    |
| 750.000                                                                                                  | INDOSAT PALAPA CO BV 7.375 10-20 29/07S      | USD    | 746.085,00              | 833.238,75            | 0,43                    |
| 500.000                                                                                                  | INTERBANK PERU 8.50 10-70 23/04S             | USD    | 500.000,00              | 510.000,00            | 0,26                    |
| 1.000.000                                                                                                | ISRAEL ELECTRIC REGS 9.375 09-20 28/01S      | USD    | 1.059.277,00            | 1.243.865,00          | 0,64                    |
| 2.750.000                                                                                                | JAMAICA (GOV.OF) 8.00 07-39 15/03S           | USD    | 2.182.500,00            | 2.816.536,25          | 1,44                    |
| 600.000                                                                                                  | JAMAICA (GOV.OF) 8.50 06-36 28/02S           | USD    | 500.413,00              | 641.847,00            | 0,33                    |
| 1.300.000                                                                                                | JORDANIE 3.875 10-15 12/11S                  | USD    | 1.285.453,00            | 1.241.435,00          | 0,64                    |
| 1.000.000                                                                                                | KOKS FINANCE REGS 7.75 11-16 23/06S          | USD    | 1.000.000,00            | 1.010.750,00          | 0,52                    |
| 1.250.000                                                                                                | KUWAIT PROJECTS EMTN 9.375 10-20 15/07S      | USD    | 1.240.050,00            | 1.382.443,75          | 0,71                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - EMERGING MARKET BOND (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad       | Denominación                                 | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración   | %<br>patrimonio<br>neto |
|------------------------------|----------------------------------------------|--------|-------------------------|--------------|-------------------------|
| 3.000.000                    | LEBANON EMTN 8.25 06-21 12/04S               | USD    | 3.148.134,73            | 3.472.500,00 | 1,78                    |
| 3.000.000                    | LEBANON SER 1 6.375 10-20 09/03S             | USD    | 3.000.000,00            | 3.105.075,00 | 1,59                    |
| 2.000.000                    | LEBANON SER 56 REGS 5.15 10-18 12/11S        | USD    | 2.000.000,00            | 1.950.000,00 | 1,00                    |
| 1.000.000                    | LITHUANIA REGS 5.125 10-17 14/09S            | USD    | 992.810,00              | 1.030.800,00 | 0,53                    |
| 2.000.000                    | LITHUANIA 6.125 11-21 09/03S                 | USD    | 1.963.440,00            | 2.131.250,00 | 1,09                    |
| 1.000.000                    | LUKOIL INT REG S 6.125 10-20 09/11S          | USD    | 1.024.400,93            | 1.029.660,00 | 0,53                    |
| 1.000.000                    | MAJAPAHIT HOLD.REGS 8.00 09-19 07/08S        | USD    | 996.600,00              | 1.183.750,00 | 0,61                    |
| 500.000                      | MBPS FINANCE REG-S 11.25 10-15 15/11S        | USD    | 497.500,00              | 494.200,00   | 0,25                    |
| 500.000                      | MERCANT. BRASIL REG S 9.625 10-20 16/07S     | USD    | 498.750,00              | 521.250,00   | 0,27                    |
| 1.000.000                    | METINVEST REG S 10.25 10-15 20/05S           | USD    | 990.460,00              | 1.094.950,00 | 0,56                    |
| 500.000                      | MTS INTL FDG 8.625 10-20 22/06S              | USD    | 500.000,00              | 570.885,00   | 0,29                    |
| 2.000.000                    | NEUQUEN 7.875 11-21 26/04Q                   | USD    | 1.988.460,00            | 2.052.500,00 | 1,05                    |
| 856.350                      | NEUQUEN 8.656 06-14 18/10Q                   | USD    | 825.033,61              | 913.297,28   | 0,47                    |
| 1.000.000                    | NOMOS CAP REG S 6.50 10-13 21/10S            | USD    | 1.000.000,00            | 1.021.310,00 | 0,52                    |
| 4.000.000                    | PANAMA 5.20 09-20 30/01S                     | USD    | 3.991.840,00            | 4.395.000,00 | 2,25                    |
| 926.000                      | PANAMA CANAL RAILWAY REG S 7.00 07-26 01/11S | USD    | 712.962,12              | 872.755,00   | 0,45                    |
| 500.000                      | PERTAMINA REG S 6.50 11-41 27/05S            | USD    | 491.900,00              | 495.872,50   | 0,25                    |
| 1.000.000                    | PERU 7.125 09-19 30/03S                      | USD    | 1.035.687,50            | 1.205.000,00 | 0,62                    |
| 500.000                      | PETROTEMEX REGS 9.50 09-14 19/08S            | USD    | 512.500,00              | 553.722,50   | 0,28                    |
| 1.000.000                    | PHILIPPINES 6.375 07-32 15/01S               | USD    | 955.581,09              | 1.095.000,00 | 0,56                    |
| 1.000.000                    | PHILIPPINES 6.50 09-20 20/01S                | USD    | 1.062.500,00            | 1.164.740,00 | 0,60                    |
| 1.000.000                    | POLAND 5.125 11-21 21/04S                    | USD    | 1.032.110,00            | 1.034.450,00 | 0,53                    |
| 4.000.000                    | PROVINC.CORDOBA REGS 12.375 10-17 17/08S     | USD    | 4.047.500,00            | 4.205.000,00 | 2,15                    |
| 500.000                      | PSB FINANCE 11.25 10-16 08/07S               | USD    | 500.000,00              | 575.797,50   | 0,30                    |
| 1.000.000                    | PSB FINANCE 6.20 11-14 25/04S                | USD    | 1.000.000,00            | 1.004.670,00 | 0,51                    |
| 1.500.000                    | PT ADARO INDONESIA 7.625 09-19 22/10S        | USD    | 1.487.115,00            | 1.668.930,00 | 0,86                    |
| 750.000                      | REARDEN G HOLDINGS REGS 7.875 10-20 30/03S   | USD    | 743.632,50              | 821.715,00   | 0,42                    |
| 1.000.000                    | ROYAL CAPITAL BV 8.375 11-XX 05/11S          | USD    | 1.000.000,00            | 1.017.865,00 | 0,52                    |
| 1.000.000                    | RSHB CAPITAL 6.00 11-21 03/06S               | USD    | 1.000.000,00            | 1.010.000,00 | 0,52                    |
| 2.162.500                    | RUSSIA REG-S STEP UP 7.50 00-30 31/03S       | USD    | 2.269.268,29            | 2.549.046,87 | 1,31                    |
| 1.000.000                    | RZD EMTN 5.739 10-17 03/04S                  | USD    | 1.003.866,66            | 1.063.680,00 | 0,55                    |
| 3.150.000                    | SERBIA REGD FL.R 05-24 01/11S                | USD    | 2.897.526,61            | 3.167.608,74 | 1,62                    |
| 1.000.000                    | SINO FOREST REGS 6.25 10-17 21/10S           | USD    | 1.000.000,00            | 470.000,00   | 0,24                    |
| 500.000                      | TAM CAPITAL INC 8.375 11-21 03/06S           | USD    | 495.845,00              | 508.795,00   | 0,26                    |
| 1.000.000                    | TGI INTERNAT. REG S 9.5 07-17 03/10S         | USD    | 989.732,29              | 1.115.125,00 | 0,57                    |
| 9.000.000                    | TURKEY 5.625 10-21 30/03S                    | USD    | 9.073.808,18            | 9.454.500,00 | 4,83                    |
| 3.300.000                    | TURKEY 7.375 05-25 05/02S                    | USD    | 3.314.107,15            | 3.915.697,50 | 2,01                    |
| 2.750.000                    | TURKEY 11.875 00-30 15/01S                   | USD    | 4.092.746,04            | 4.681.875,00 | 2,39                    |
| 3.000.000                    | UKRAINE REGS 6.25 11-16 17/06S               | USD    | 3.000.000,00            | 2.998.455,00 | 1,54                    |
| 500.000                      | UKRAINE REGS 7.75 10-20 23/09S               | USD    | 500.000,00              | 519.375,00   | 0,27                    |
| 1.750.000                    | UKREXIMBANK 8.375 10-15 27/04S               | USD    | 1.750.000,00            | 1.830.237,50 | 0,94                    |
| 500.000                      | URUGUAY 6.875 09-25 28/09S                   | USD    | 500.000,00              | 611.250,00   | 0,31                    |
| 600.000                      | URUGUAY 8.00 05-22 18/11S                    | USD    | 609.963,00              | 777.795,00   | 0,40                    |
| 1.960.000                    | URUGUAY (REP.ORIEN.OF)7.625 06-36 21/03S     | USD    | 1.940.782,97            | 2.475.529,00 | 1,27                    |
| 3.000.000                    | VEB FINANCE REG S 6.902 10-20 09/07S         | USD    | 3.000.000,00            | 3.194.625,00 | 1,64                    |
| 1.500.000                    | VIMPELCON REG S 7.748 11-21 02/02S           | USD    | 1.500.000,00            | 1.548.750,00 | 0,79                    |
| 1.500.000                    | VIMPELCON 6.254 11-17 01/03S                 | USD    | 1.500.000,00            | 1.501.875,00 | 0,77                    |
| 1.000.000                    | VIMPELCON 7.504 11-22 01/03S                 | USD    | 1.000.000,00            | 1.001.250,00 | 0,51                    |
| 500.000                      | VIRGOLINO REGS 10.50 11-18 28/01S            | USD    | 500.000,00              | 535.697,50   | 0,27                    |
| 2.000.000                    | VOTO VOTORANTIM REGS 6.625 09-19 25/09S      | USD    | 1.982.040,00            | 2.118.100,00 | 1,09                    |
| 500.000                      | VTB CAPITAL SA 6.551 10-20 13/10S            | USD    | 500.000,00              | 508.367,50   | 0,26                    |
| 1.500.000                    | VTB CAPITAL SA REG S 6.875 08-18 29/05S      | USD    | 1.401.681,00            | 1.608.210,00 | 0,82                    |
| 2.750.000                    | YUKSEL INSAAT REG-S 9.50 10-15 10 11S        | USD    | 2.696.897,50            | 2.627.583,75 | 1,35                    |
| Euro                         |                                              |        | 4.080.563,45            | 4.186.702,84 | 2,15                    |
| 1.000.000                    | HUNGARY 6.00 11-19 11/01A                    | EUR    | 1.478.665,67            | 1.438.976,12 | 0,74                    |
| 1.000.000                    | MAROCCO KINGDOM REGS 4.50 10-20 05/10A       | EUR    | 1.348.207,00            | 1.325.576,11 | 0,68                    |
| 1.000.000                    | MOL HUNGARIAN OIL 5.875 10-17 20/04A         | EUR    | 1.253.690,78            | 1.422.150,61 | 0,73                    |
| Obligaciones a tipo variable |                                              |        | 2.340.992,38            | 2.752.207,50 | 1,41                    |
| Dólar estadounidense         |                                              |        | 2.340.992,38            | 2.752.207,50 | 1,41                    |
| 1.500.000                    | BANCO BRAZIL REGS SUB 8.50 09-XX 31/12S      | USD    | 1.500.000,00            | 1.747.207,50 | 0,90                    |
| 1.000.000                    | RUSSIAN BANK FOR DEVL FL.R 06-16 21/09S      | USD    | 840.992,38              | 1.005.000,00 | 0,51                    |

**Total cartera de títulos**

**177.939.919,83 192.107.852,80 98,44**

**Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos**

**30.684,24 0,02**

**Otros activos/(pasivos) netos**

**3.008.089,55 1,54**

UBAM - EMERGING MARKET BOND (USD)  
 Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011  
*Expresado en USD*

| Val. nom./<br>Cantidad | Denominación | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|------------------------|--------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Total</b>           |              |        |                         | <b>195.146.626,59</b> | <b>100,00</b>           |

## UBAM - EMERGING MARKET BOND (USD)

### Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del<br>patrimonio neto |
|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Turquía                             | 10,58                                |
| Argentina                           | 8,90                                 |
| Islas Caimán                        | 7,64                                 |
| Brasil                              | 6,24                                 |
| Irlanda                             | 4,58                                 |
| Líbano                              | 4,37                                 |
| Países Bajos                        | 4,02                                 |
| Filipinas                           | 3,50                                 |
| Gran Ducado de Luxemburgo           | 3,48                                 |
| Panamá                              | 2,95                                 |
| Ucrania                             | 2,82                                 |
| Hungría                             | 2,55                                 |
| Indonesia                           | 2,02                                 |
| Sudáfrica                           | 2,02                                 |
| Uruguay                             | 1,98                                 |
| Georgia                             | 1,96                                 |
| Bielorrusia                         | 1,86                                 |
| Jamaica                             | 1,77                                 |
| Islas Bermudas                      | 1,69                                 |
| Lituania                            | 1,62                                 |
| República de Serbia                 | 1,62                                 |
| Baréin                              | 1,50                                 |
| México                              | 1,46                                 |
| Colombia                            | 1,41                                 |
| El Salvador                         | 1,40                                 |
| Rusia                               | 1,31                                 |
| Emiratos Árabes Unidos              | 1,14                                 |
| Chile                               | 1,08                                 |
| Gabón                               | 1,06                                 |
| Otros                               | 9,91                                 |
|                                     | <hr/> <b>98,44</b> <hr/>             |

## UBAM - EMERGING MARKET BOND (USD)

### Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del<br>patrimonio neto |
|------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Estados y administraciones públicas            | 49,00                                |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 16,65                                |
| Bancos, Instituciones financieras              | 7,30                                 |
| Agua y energía                                 | 4,96                                 |
| Cantones, Estados Federales, Provincias        | 3,44                                 |
| Sectores varios                                | 3,09                                 |
| Petróleo                                       | 2,98                                 |
| Construcción, materiales de construcción       | 2,28                                 |
| Transportes                                    | 1,43                                 |
| Servicios varios                               | 1,42                                 |
| Minería                                        | 1,42                                 |
| Telecomunicaciones                             | 1,28                                 |
| Ciudades, Autoridades Municipales              | 1,16                                 |
| Electrotecnia y electrónica                    | 0,64                                 |
| Deuda pública                                  | 0,51                                 |
| Industria aeronáutica y astronáutica           | 0,26                                 |
| Hostelería, restauración                       | 0,25                                 |
| Papel y madera                                 | 0,24                                 |
| Bienes de consumo varios                       | 0,13                                 |
|                                                | <hr/> <b>98,44</b> <hr/>             |

## UBAM - EMERGING MARKET BOND (USD)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>6.712.660,85</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 6.711.244,31          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 302,24                |
| Otros ingresos                                      |           | 1.114,30              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>1.896.013,34</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 991.577,54            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 352.410,09            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 244.987,67            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 43.129,37             |
| Gastos de administración central                    |           | 102.429,56            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 4.715,82              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 4.266,57              |
| Honorarios de abogados                              |           | 11.043,76             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 131.736,30            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 4.717,57              |
| Otros gastos                                        |           | 4.999,09              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>4.816.647,51</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 3.663.332,67          |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 3.977.497,70          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -350.552,20           |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>12.106.925,68</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -1.865.377,72         |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -105.836,25           |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>10.135.711,71</b>  |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -91.784,47            |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 10.364.220,31         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 2.300.027,48          |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -23.927.808,39        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -2.243.638,63         |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-3.463.271,99</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>198.609.898,58</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>195.146.626,59</b> |

# UBAM - LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                          |           |                       |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Activo                                                   |           | <b>345.852.631,39</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2    | 284.192.793,13        |
| Activos bancarios                                        |           | 56.366.357,86         |
| Otros activos líquidos                                   |           | 86.092,12             |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |           | 5.047.261,24          |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9 | 160.127,04            |
| Pasivo                                                   |           | <b>1.422.369,01</b>   |
| Deudas bancarias                                         |           | 50.313,75             |
| A pagar por reembolsos de acciones                       |           | 7.763,04              |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |           | 1.364.292,22          |
| Patrimonio neto al cierre del periodo                    |           | <b>344.430.262,38</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 1.209.928,743                              | 171.942,311                | 131.010,333              | 1.250.860,721                               |
| Acciones de distribución   | 39.941,619                                 | 7.429,377                  | 13.833,000               | 33.537,996                                  |
| Acciones AH EUR            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 418.539,039                                | 59.560,387                 | 61.065,765               | 417.033,661                                 |
| Acciones de distribución   | 16.569,759                                 | 3.775,646                  | 1.465,000                | 18.880,405                                  |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 191.123,658                                | 245.338,223                | 65.262,115               | 371.199,766                                 |
| Acciones IH EUR            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 127.769,791                                | 381.738,770                | 66.397,930               | 443.110,631                                 |
| Acciones IH CHF            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 0,000                                      | 422,761                    | 0,000                    | 422,761                                     |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | Período/ejercicio cerrado a: | 30/06/2011     | 31/12/2010     | 31/12/2009    |
|-----------------------------------|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Total patrimonio neto             | USD                          | 344.430.262,38 | 253.089.674,24 | 78.512.834,79 |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                          |                | USD            | USD           |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |                |                |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 1.250.860,721  | 1.209.928,743  | 337.664,412   |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 129,76         | 125,36         | 100,95        |

# UBAM - LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 344.430.262,38    | 253.089.674,24    | 78.512.834,79     |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 33.537,996        | 39.941,619        | 5.081,000         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 108,31            | 108,50            | 88,77             |
| Dividendo por acción              |                                     | 3,99              | 1,64              | -                 |
| <b>Acciones AH EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 417.033,661       | 418.539,039       | 206.777,590       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 98,01             | 94,64             | 76,74             |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 18.880,405        | 16.569,759        | 15.837,271        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 83,40             | 83,54             | 69,35             |
| Dividendo por acción              |                                     | 3,12              | 1,89              | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 371.199,766       | 191.123,658       | 35.771,000        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 136,47            | 131,23            | 104,68            |
| <b>Acciones IH EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 443.110,631       | 127.769,791       | 139.209,071       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 103,09            | 99,07             | 79,57             |
| <b>Acciones IH CHF</b>            | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 422,761           | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 118,35            | -                 | -                 |

# UBAM - LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                 | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                              |        | 268.234.681,87          | 284.192.793,13        | 82,51                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                              |        | <b>261.769.574,40</b>   | <b>278.000.658,07</b> | <b>80,71</b>            |
| <i>Bath tailandés</i>                                                                                    |                                              |        | <i>23.247.372,09</i>    | <i>22.613.917,44</i>  | <i>6,57</i>             |
| 200.000.000                                                                                              | MINISTRY OF FINANCE 4.25 07-13 13/03S        | THB    | 6.836.881,55            | 6.571.650,45          | 1,91                    |
| 250.000.000                                                                                              | MINISTRY OF FINANCE 3.625 09-15 22/05S       | THB    | 8.224.032,83            | 8.104.799,06          | 2,36                    |
| 250.000.000                                                                                              | MINISTRY OF FINANCE 3.125 10-15 11/12S       | THB    | 8.186.457,71            | 7.937.467,93          | 2,30                    |
| <i>Florín húngaro</i>                                                                                    |                                              |        | <i>11.062.879,34</i>    | <i>11.110.356,43</i>  | <i>3,23</i>             |
| 1.000.000.000                                                                                            | HUNGARY -13/D- 6.75 02-13 12/02A             | HUF    | 5.483.750,22            | 5.509.992,41          | 1,60                    |
| 1.000.000.000                                                                                            | HUNGARY -13/E- 7.50 09-13 24/10A             | HUF    | 5.579.129,12            | 5.600.364,02          | 1,63                    |
| <i>Grivna</i>                                                                                            |                                              |        | <i>4.499.873,47</i>     | <i>4.480.317,06</i>   | <i>1,30</i>             |
| 35.800.000                                                                                               | BIZ FINANCE PLC 11.00 11-14 03/02S           | UAH    | 4.499.873,47            | 4.480.317,06          | 1,30                    |
| <i>Leu rumano</i>                                                                                        |                                              |        | <i>6.509.214,08</i>     | <i>6.655.226,13</i>   | <i>1,93</i>             |
| 20.000.000                                                                                               | ROMANIA 10YR 6.75 07-17 11/06A               | RON    | 6.509.214,08            | 6.655.226,13          | 1,93                    |
| <i>Lira turca</i>                                                                                        |                                              |        | <i>17.461.907,28</i>    | <i>16.214.101,94</i>  | <i>4,71</i>             |
| 2.500.000                                                                                                | BEI 9.625 05-15 01/04A                       | TRY    | 1.644.643,94            | 1.582.593,58          | 0,46                    |
| 9.000.000                                                                                                | BEI EMTN 10.00 10-13 10/09A                  | TRY    | 6.061.876,44            | 5.735.160,29          | 1,67                    |
| 9.000.000                                                                                                | TURKEY 10.00 10-13 09/01Q                    | TRY    | 6.216.604,68            | 5.628.728,35          | 1,63                    |
| 5.000.000                                                                                                | TURKEY 10.50 09-20 15/01S                    | TRY    | 3.538.782,22            | 3.267.619,72          | 0,95                    |
| <i>Nuevo sol</i>                                                                                         |                                              |        | <i>3.280.586,24</i>     | <i>3.216.620,02</i>   | <i>0,93</i>             |
| 8.000.000                                                                                                | PERU REGS 7.84 05-20 01/08S                  | PEN    | 3.280.586,24            | 3.216.620,02          | 0,93                    |
| <i>Peso argentino</i>                                                                                    |                                              |        | <i>1.680.548,46</i>     | <i>1.384.925,28</i>   | <i>0,40</i>             |
| 2.000.622                                                                                                | AGENTINA BONOS 2.00 04-14 15/03M             | ARS    | 531.885,45              | 437.169,48            | 0,13                    |
| 4.000.000                                                                                                | ARGENTINA SERIE V 10.50 07-12 12/06S         | ARS    | 1.148.663,01            | 947.755,80            | 0,27                    |
| <i>Peso colombiano</i>                                                                                   |                                              |        | <i>1.073.859,14</i>     | <i>1.209.737,46</i>   | <i>0,35</i>             |
| 1.877.000.000                                                                                            | COLOMBIA 7.75 10-21 14/04A                   | COP    | 1.073.859,14            | 1.209.737,46          | 0,35                    |
| <i>Peso filipino</i>                                                                                     |                                              |        | <i>7.739.696,23</i>     | <i>7.566.307,07</i>   | <i>2,20</i>             |
| 325.000.000                                                                                              | PHILIPPINES 4.95 10-21 15/01S                | PHP    | 7.739.696,23            | 7.566.307,07          | 2,20                    |
| <i>Peso mexicano</i>                                                                                     |                                              |        | <i>27.954.224,02</i>    | <i>32.746.750,82</i>  | <i>9,51</i>             |
| 90.000.000                                                                                               | DEPFA BANK 0.00 05-15 15/09U                 | MXN    | 2.357.240,55            | 4.761.276,62          | 1,38                    |
| 22.000.000                                                                                               | MEXICAN BONOS MI10 9.50 04-14 18/12S         | MXN    | 2.083.159,41            | 2.093.835,05          | 0,61                    |
| 25.000.000                                                                                               | MEXICAN STATES 8.00 05-15 17/12S             | MXN    | 2.276.817,84            | 2.289.841,62          | 0,66                    |
| 28.000.000                                                                                               | MEXICO 8.00 03-23 07/12S                     | MXN    | 2.196.411,26            | 2.554.594,39          | 0,74                    |
| 148.500.000                                                                                              | MEXICO 10.00 04-24 05/12S                    | MXN    | 13.692.019,27           | 15.709.067,30         | 4,57                    |
| 60.000.000                                                                                               | MEXICO 7.25 06-16 15/12S                     | MXN    | 5.348.575,69            | 5.338.135,84          | 1,55                    |
| <i>Rand sudafricano</i>                                                                                  |                                              |        | <i>12.008.799,38</i>    | <i>12.554.076,92</i>  | <i>3,64</i>             |
| 20.000.000                                                                                               | BNG EMTN 9.75 07-12 07/08A                   | ZAR    | 2.713.676,15            | 3.053.232,71          | 0,88                    |
| 400.000                                                                                                  | EBRD 6.75 05-11 26/07M                       | ZAR    | 58.542,34               | 59.044,01             | 0,02                    |
| 750.000                                                                                                  | IBRD 6.60 05-11 10/08M                       | ZAR    | 111.010,98              | 110.719,68            | 0,03                    |
| 450.000                                                                                                  | IBRD 9.12 07-11 10/08M                       | ZAR    | 66.227,99               | 66.595,11             | 0,02                    |
| 800.000                                                                                                  | IBRD 9.12 07-11 10/08M                       | ZAR    | 119.097,95              | 118.391,30            | 0,03                    |
| 1.650.000                                                                                                | IBRD 9.12 07-11 10/08M                       | ZAR    | 246.099,70              | 244.169,88            | 0,07                    |
| 1.075.000                                                                                                | IBRD 9.66 08-11 10/11M                       | ZAR    | 158.904,68              | 160.504,40            | 0,05                    |
| 870.000                                                                                                  | IBRD EMTN 6.65 09-11 25/07S                  | ZAR    | 129.029,69              | 128.469,59            | 0,04                    |
| 6.675.000                                                                                                | IBRD EMTN 9.12 07-11 10/08M                  | ZAR    | 997.683,40              | 988.024,34            | 0,29                    |
| 6.675.000                                                                                                | KFW INT.FINANCE 8.50 06-11 22/08A            | ZAR    | 987.460,24              | 988.048,96            | 0,29                    |
| 1.695.000                                                                                                | PROVINCE OF ONTARIO SER 76 8.00 06-11 05/07A | ZAR    | 251.268,24              | 250.036,45            | 0,07                    |
| 25.000.000                                                                                               | SOUTH AFRICA SER R201 8.75 03-14 21/12S      | ZAR    | 3.634.755,95            | 3.868.816,20          | 1,11                    |
| 12.000.000                                                                                               | SOUTH AFRICA 8.00 04-18 21/12S               | ZAR    | 1.753.000,37            | 1.741.891,10          | 0,51                    |
| 5.257.000                                                                                                | TOYOTA MOTOR CREDIT 9.00 06-11 11/08A        | ZAR    | 782.041,70              | 776.133,19            | 0,23                    |
| <i>Real brasileño</i>                                                                                    |                                              |        | <i>16.485.250,26</i>    | <i>22.586.068,20</i>  | <i>6,56</i>             |
| 11.802.000                                                                                               | BANCO BRASIL REG S TR13 9.75 07-17 18/07S    | BRL    | 6.275.405,25            | 7.838.650,78          | 2,28                    |
| 8.500.000                                                                                                | BRAZIL 10.25 07-28 10/01S                    | BRL    | 4.547.371,37            | 5.937.292,73          | 1,72                    |
| 11.000.000                                                                                               | BRAZIL 12.50 06-22 05/01S                    | BRL    | 5.662.473,64            | 8.810.124,69          | 2,56                    |
| <i>Ringgit</i>                                                                                           |                                              |        | <i>45.054.469,72</i>    | <i>45.078.591,41</i>  | <i>13,09</i>            |
| 10.000.000                                                                                               | MALAYSIA S 1/01 3.833 01-11 28/09S           | MYR    | 3.177.746,35            | 3.319.419,13          | 0,96                    |
| 100.000.000                                                                                              | MALAYSIA 0303 3.702 03-13 25/02S             | MYR    | 33.500.713,80           | 33.407.801,47         | 9,71                    |
| 25.000.000                                                                                               | MALAYSIA 0507 3.70 07-13 15/05S              | MYR    | 8.376.009,57            | 8.351.370,81          | 2,42                    |
| <i>Rublo</i>                                                                                             |                                              |        | <i>18.645.694,01</i>    | <i>19.696.381,50</i>  | <i>5,72</i>             |
| 271.000.000                                                                                              | RSHB CAPITAL 7.50 10-13 25/03S               | RUB    | 9.031.027,19            | 9.919.060,05          | 2,88                    |
| 260.000.000                                                                                              | RUSSIAN FEDERAT REGS 7.85 11-18 10/03S       | RUB    | 9.614.666,82            | 9.777.321,45          | 2,84                    |
| <i>Rupia indonesia</i>                                                                                   |                                              |        | <i>41.914.439,75</i>    | <i>45.145.094,01</i>  | <i>13,10</i>            |
| 20.000.000.000                                                                                           | INDONESIA SER FR22 12.00 03-11 15/09S        | IDR    | 2.344.746,34            | 2.365.063,74          | 0,69                    |
| 55.000.000.000                                                                                           | INDONESIA SER FR25 10.00 04-11 15/10S        | IDR    | 6.387.869,47            | 6.502.738,77          | 1,89                    |
| 190.000.000.000                                                                                          | INDONESIA SER FR27 9.50 04-15 15/06S         | IDR    | 21.816.401,37           | 24.343.291,05         | 7,06                    |
| 100.000.000.000                                                                                          | INDONESIA SER FR55 7.375 10-16 15/09S        | IDR    | 11.365.422,57           | 11.934.000,45         | 3,46                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en USD*

| Val. nom./<br>Cantidad                     | Denominación                    | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración     | %<br>patrimonio<br>neto |
|--------------------------------------------|---------------------------------|--------|-------------------------|----------------|-------------------------|
| Zloty                                      |                                 |        | 23.150.760,93           | 25.742.186,38  | 7,47                    |
| 12.500.000                                 | POLAND 0713 0.00 11-13 25/07S   | PLN    | 4.092.552,21            | 4.133.855,54   | 1,20                    |
| 20.000.000                                 | POLAND -1012- 0.00 10-12 25/10U | PLN    | 5.235.394,66            | 6.852.028,33   | 1,99                    |
| 15.000.000                                 | POLAND -412- 4.75 06-12 25/04A  | PLN    | 4.909.348,35            | 5.467.535,04   | 1,59                    |
| 25.000.000                                 | POLAND -414- 5.75 08-14 25/04A  | PLN    | 8.913.465,71            | 9.288.767,47   | 2,69                    |
| Obligaciones a tipo variable               |                                 |        | 6.465.107,47            | 6.192.135,06   | 1,80                    |
| Lira turca                                 |                                 |        | 6.465.107,47            | 6.192.135,06   | 1,80                    |
| 10.000.000                                 | TURKEY 8.00 10-17 25/10S        | TRY    | 6.465.107,47            | 6.192.135,06   | 1,80                    |
| Total cartera de títulos                   |                                 |        | 268.234.681,87          | 284.192.793,13 | 82,51                   |
| Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos |                                 |        |                         | 56.316.044,11  | 16,35                   |
| Otros activos/(pasivos) netos              |                                 |        |                         | 3.921.425,14   | 1,14                    |
| Total                                      |                                 |        |                         | 344.430.262,38 | 100,00                  |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Indonesia                                  | 13,10                                    |
| Malasia                                    | 13,09                                    |
| México                                     | 8,13                                     |
| Polonia                                    | 7,47                                     |
| Tailandia                                  | 6,57                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 5,01                                     |
| Turquía                                    | 4,38                                     |
| Brasil                                     | 4,28                                     |
| Hungría                                    | 3,23                                     |
| Rusia                                      | 2,84                                     |
| Islas Caimán                               | 2,28                                     |
| Filipinas                                  | 2,20                                     |
| Rumanía                                    | 1,93                                     |
| Sudáfrica                                  | 1,62                                     |
| Irlanda                                    | 1,38                                     |
| Reino Unido                                | 1,32                                     |
| Perú                                       | 0,93                                     |
| Países Bajos                               | 0,88                                     |
| Estados Unidos de América                  | 0,76                                     |
| Argentina                                  | 0,40                                     |
| Colombia                                   | 0,35                                     |
| Alemania                                   | 0,29                                     |
| Canadá                                     | 0,07                                     |
|                                            | <b>82,51</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados y administraciones públicas            | 70,25                                    |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 5,79                                     |
| Bancos, Instituciones financieras              | 3,72                                     |
| Entidades supranacionales                      | 2,68                                     |
| Cantones, Estados Federales, Provincias        | 0,07                                     |
|                                                | <b>82,51</b>                             |

# UBAM - LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>7.701.306,72</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 7.642.693,78          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 58.098,82             |
| Otros ingresos                                      |           | 514,12                |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>2.833.039,07</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 1.420.289,09          |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 509.703,88            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 387.088,24            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 60.552,52             |
| Gastos de administración central                    |           | 157.438,72            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 7.215,95              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 86.979,25             |
| Honorarios de abogados                              |           | 12.825,26             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 172.658,41            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 6.031,29              |
| Otros gastos                                        |           | 12.256,46             |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>4.868.267,65</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 1.123.815,74          |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 7.790.914,26          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 839.620,38            |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>14.622.618,03</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | 2.913.172,05          |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -92.267,38            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>17.443.522,70</b>  |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -209.675,93           |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 116.698.970,48        |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 1.227.252,69          |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -42.158.434,52        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -1.661.047,28         |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>91.340.588,14</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>253.089.674,24</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>344.430.262,38</b> |

# UBAM - EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                          |           |                       |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Activo                                                   |           | <b>141.112.187,62</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2    | 130.948.152,05        |
| Activos bancarios                                        |           | 7.775.145,63          |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |           | 2.323.952,09          |
| A cobrar por emisiones de acciones                       |           | 25.082,37             |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9 | 39.855,48             |
| Pasivo                                                   |           | <b>512.441,46</b>     |
| Otras deudas a la vista                                  |           | 31.803,90             |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |           | 480.637,56            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo                    |           | <b>140.599.746,16</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 492.042,202                                | 160.824,000                | 45.995,000               | 606.871,202                                 |
| Acciones de distribución   | 73.692,000                                 | 8.538,289                  | 14.502,000               | 67.728,289                                  |
| Acciones AH CHF            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 5.368,000                                  | 630,000                    | 2.450,000                | 3.548,000                                   |
| Acciones AH EUR            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 57.308,500                                 | 20.632,867                 | 13.813,000               | 64.128,367                                  |
| Acciones AP                |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 8.570,000                                  | 0,000                      | 0,000                    | 8.570,000                                   |
| Acciones APH CHF           |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 33.457,000                                 | 0,000                      | 0,000                    | 33.457,000                                  |
| Acciones APH EUR           |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 10.080,000                                 | 899,291                    | 0,000                    | 10.979,291                                  |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 260.194,890                                | 127.078,362                | 50.143,465               | 337.129,787                                 |
| Acciones IH CHF            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 3.500,000                                  | 415,351                    | 3.500,000                | 415,351                                     |
| Acciones IH EUR            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 3.050,000                                  | 28.509,000                 | 0,000                    | 31.559,000                                  |
| Acciones IP                |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 7.500,000                                  | 470,000                    | 0,000                    | 7.970,000                                   |
| Acciones IPH EUR           |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 36.049,632                                 | 4.141,835                  | 4.275,373                | 35.916,094                                  |

# UBAM - EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

*Período/ejercicio cerrado a:* **30/06/2011** **31/12/2010** **31/12/2009**

|                                   |     |                |                |     |
|-----------------------------------|-----|----------------|----------------|-----|
| Total patrimonio neto             | USD | 140.599.746,16 | 109.453.824,63 | -   |
| <b>Acciones A</b>                 | USD |                | USD            | USD |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 606.871,202    | 492.042,202    | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 109,75         | 106,07         | -   |
| <b>Acciones de distribución</b>   |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 67.728,289     | 73.692,000     | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 107,12         | 106,07         | -   |
| Dividendo por acción              |     | 2,61           | -              | -   |
| <b>Acciones AH CHF</b>            | CHF |                | CHF            | CHF |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 3.548,000      | 5.368,000      | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 120,58         | 116,66         | -   |
| <b>Acciones AH EUR</b>            | EUR |                | EUR            | EUR |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 64.128,367     | 57.308,500     | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 109,90         | 106,08         | -   |
| <b>Acciones AP</b>                | USD |                | USD            | USD |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 8.570,000      | 8.570,000      | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 109,65         | 105,80         | -   |
| <b>Acciones APH CHF</b>           | CHF |                | CHF            | CHF |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 33.457,000     | 33.457,000     | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 109,10         | 105,40         | -   |
| <b>Acciones APH EUR</b>           | EUR |                | EUR            | EUR |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 10.979,291     | 10.080,000     | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 109,80         | 105,81         | -   |
| <b>Acciones I</b>                 | USD |                | USD            | USD |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 337.129,787    | 260.194,890    | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 110,53         | 106,46         | -   |
| <b>Acciones IH CHF</b>            | CHF |                | CHF            | CHF |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 415,351        | 3.500,000      | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 120,71         | 116,97         | -   |
| <b>Acciones IH EUR</b>            | EUR |                | EUR            | EUR |
| <b>Acciones de capitalización</b> |     |                |                |     |
| Número de acciones en circulación |     | 31.559,000     | 3.050,000      | -   |
| Valor liquidativo por acción      |     | 110,45         | 106,24         | -   |

# UBAM - EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 140.599.746,16    | 109.453.824,63    | -                 |
| <b>Acciones IP</b>                | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 7.970,000         | 7.500,000         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 110,07            | 105,98            | -                 |
| <b>Acciones IPH EUR</b>           | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 35.916,094        | 36.049,632        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 110,25            | 106,04            | -                 |

# UBAM - EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                 | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                              |        | 127.752.869,05          | 130.948.152,05        | 93,14                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                              |        | <b>122.601.244,05</b>   | <b>125.599.103,30</b> | <b>89,33</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                              |        | <i>120.468.490,60</i>   | <i>123.367.521,72</i> | <i>87,74</i>            |
| 1.000.000                                                                                                | ABU DHAB NAT ENERGY 6.25 09-19 16/09S        | USD    | 1.040.550,00            | 1.067.845,00          | 0,76                    |
| 990.000                                                                                                  | AEROPUERTOS ARG REGS 10.75 10-20 01/12Q      | USD    | 1.030.837,50            | 1.077.924,87          | 0,77                    |
| 1.000.000                                                                                                | AES ITABO REG S 9.50 10-20 12/11S            | USD    | 1.000.000,00            | 1.069.305,00          | 0,76                    |
| 1.250.000                                                                                                | AKBANK REG-S 5.125 10-15 22/07S              | USD    | 1.242.887,50            | 1.242.312,50          | 0,88                    |
| 750.000                                                                                                  | AKBANK REG-S 6.50 11-18 09/03S               | USD    | 747.420,00              | 769.788,75            | 0,55                    |
| 500.000                                                                                                  | ALFA BOND 7.75 11-21 28/04S                  | USD    | 500.000,00              | 507.215,00            | 0,36                    |
| 1.000.000                                                                                                | ALLIANCE OIL CO REG-S 9.875 10-15 11/03S     | USD    | 1.036.250,00            | 1.097.640,00          | 0,78                    |
| 1.000.000                                                                                                | ALROA FINANCE REG S 7.75 10-20 03/11S        | USD    | 1.000.000,00            | 1.089.495,00          | 0,77                    |
| 1.000.000                                                                                                | AUTOMOTORES REGS 8.25 11-21 24/05S           | USD    | 1.000.000,00            | 1.028.440,00          | 0,73                    |
| 750.000                                                                                                  | BANCO BMG EMTN 6.50 11-14 14/03S             | USD    | 743.107,50              | 763.233,75            | 0,54                    |
| 750.000                                                                                                  | BANCO BRADESCO 5.90 10-21 16/01S             | USD    | 747.165,00              | 758.572,50            | 0,54                    |
| 750.000                                                                                                  | BANCO BRASIL CAYM. REGS 5.375 10-21 15/01S   | USD    | 744.870,00              | 735.555,00            | 0,52                    |
| 1.500.000                                                                                                | BANCO DAYCOVAL REG S 6.25 11-16 28/01S       | USD    | 1.488.330,00            | 1.537.170,00          | 1,09                    |
| 1.000.000                                                                                                | BANCO DE GALICIA 8.75 11-18 04/05S           | USD    | 1.000.000,00            | 1.005.714,00          | 0,72                    |
| 500.000                                                                                                  | BANCO VOTORANTIM REGS 5.25 11-16 11/02S      | USD    | 494.170,00              | 508.812,50            | 0,36                    |
| 500.000                                                                                                  | BANCO VOTORANTIM SUB REGS 7.375 10-20 21/01S | USD    | 512.830,00              | 532.355,00            | 0,38                    |
| 500.000                                                                                                  | BANCOLOMBIA 6.125 10-20 26/07S               | USD    | 492.090,00              | 508.582,50            | 0,36                    |
| 500.000                                                                                                  | BANCORMER MULTI-REGS 7.25 10/20 22/04S       | USD    | 516.250,00              | 526.782,50            | 0,37                    |
| 500.000                                                                                                  | BANK CHINA HK 5.55 10-20 11/02S              | USD    | 506.195,00              | 508.475,00            | 0,36                    |
| 2.000.000                                                                                                | BBK REG S S3 4.50 10-15 28/10S               | USD    | 1.978.240,00            | 1.971.710,00          | 1,40                    |
| 500.000                                                                                                  | BERAU CAPITAL 12.50 10-15 08/07S             | USD    | 517.500,00              | 584.892,50            | 0,42                    |
| 200.000                                                                                                  | BG FIN(BK GEORGIA) 9.00 07-12 08/02S         | USD    | 202.500,00              | 206.000,00            | 0,15                    |
| 1.500.000                                                                                                | BOM CAPITAL 6.699 10-15 11/03S               | USD    | 1.517.750,00            | 1.559.482,50          | 1,11                    |
| 1.500.000                                                                                                | BRASKEM FIN I. REG-S 7.00 10-20 07/05S       | USD    | 1.512.975,00            | 1.637.865,00          | 1,16                    |
| 1.000.000                                                                                                | BUMI INVESTMENT 10.75 10-17 06/10A           | USD    | 1.000.000,00            | 1.138.750,00          | 0,81                    |
| 500.000                                                                                                  | CEMEX REGS 9.00 11-18 11/01A                 | USD    | 496.820,00              | 509.322,50            | 0,36                    |
| 1.000.000                                                                                                | CHINA ORIENTAL REGS 8.00 10-15 18/08S        | USD    | 1.000.000,00            | 1.020.035,00          | 0,73                    |
| 1.500.000                                                                                                | CHINA RESOURCES POWER FL.R 11-XX 09/05S      | USD    | 1.500.000,00            | 1.490.550,00          | 1,06                    |
| 1.500.000                                                                                                | CITIC PACIFIC 6.625 11-21 15/04S             | USD    | 1.500.000,00            | 1.500.975,00          | 1,07                    |
| 700.000                                                                                                  | CN FORESTRY REG S 7.75 10-15 17/11S          | USD    | 710.000,00              | 539.733,25            | 0,38                    |
| 1.000.000                                                                                                | CNS RESOURCES REG S 6.50 10-20 21/07S        | USD    | 990.960,00              | 1.064.500,00          | 0,76                    |
| 500.000                                                                                                  | COMMERCIAL BK QATAR 7.50 09-19 18/11S        | USD    | 545.000,00              | 568.010,00            | 0,40                    |
| 500.000                                                                                                  | CONSOLIDATED MIN REGS 8.875 11-16 01/05S     | USD    | 497.516,00              | 500.000,00            | 0,36                    |
| 500.000                                                                                                  | DEV B KAZAKHSTAN REGS 5.50 10-15 20/12S      | USD    | 495.275,00              | 519.635,00            | 0,37                    |
| 1.200.000                                                                                                | DUBAI ELECTRICITY 8.50 10-15 22/04S          | USD    | 1.250.250,00            | 1.338.000,00          | 0,95                    |
| 2.000.000                                                                                                | DUBAI ELECTRICITY REGS 7.375 10-20 21/10S    | USD    | 2.000.000,00            | 2.071.000,00          | 1,47                    |
| 1.000.000                                                                                                | E.CL REGS 5.625 10-21 15/01S                 | USD    | 984.320,00              | 1.038.610,00          | 0,74                    |
| 500.000                                                                                                  | EMPRESA NACIONAL 6.25 09-19 08/07S           | USD    | 534.250,00              | 546.497,50            | 0,39                    |
| 2.000.000                                                                                                | EMPRESAS ICA REG S 8.90 11-21 04/02S         | USD    | 1.965.900,00            | 2.085.100,00          | 1,49                    |
| 1.000.000                                                                                                | ENAP REGS 5.25 10-20 10/08S                  | USD    | 995.930,00              | 1.023.995,00          | 0,73                    |
| 1.200.000                                                                                                | ENDENOR REGS 9.75 10-22 25/10S               | USD    | 1.252.500,00            | 1.214.775,60          | 0,86                    |
| 1.000.000                                                                                                | ENERGY DEVELOP 6.50 11-21 20/01S             | USD    | 1.000.000,00            | 1.039.080,00          | 0,74                    |
| 1.500.000                                                                                                | ESKOM HOLDINGS 5.75 11-21 26/01S             | USD    | 1.489.095,00            | 1.560.000,00          | 1,11                    |
| 1.000.000                                                                                                | EVRAZ GROUP REGS 6.75 11-18 27/04S           | USD    | 1.000.000,00            | 1.002.210,00          | 0,71                    |
| 2.000.000                                                                                                | FIBRIA OVERSEAS 6.75 11-21 03/03S            | USD    | 1.982.140,00            | 2.102.820,00          | 1,51                    |
| 1.000.000                                                                                                | FIBRIA REG-S 7.50 10-20 04/05S               | USD    | 1.054.375,00            | 1.089.750,00          | 0,78                    |
| 1.500.000                                                                                                | FINANCING OF INFRASTR 7.40 11-18 20/04S      | USD    | 1.500.000,00            | 1.471.695,00          | 1,05                    |
| 1.250.000                                                                                                | FITA INTL LTD 7.00 10-20 10/02S              | USD    | 1.315.442,50            | 1.277.193,75          | 0,91                    |
| 500.000                                                                                                  | FUBON BANK HONG KONG 6.125 10-20 30/11S      | USD    | 499.600,00              | 508.700,00            | 0,36                    |
| 1.000.000                                                                                                | FUFENG GROUP LTD REGS 7.625 11-16 13/04S     | USD    | 1.000.000,00            | 945.545,00            | 0,67                    |
| 1.500.000                                                                                                | GEORGIAN RAILWAY 9.875 10-15 22/07S          | USD    | 1.492.755,00            | 1.678.380,00          | 1,19                    |
| 1.000.000                                                                                                | GPB EUROBOND REGS 6.25 10-14 15/12S          | USD    | 1.005.580,00            | 1.049.155,00          | 0,75                    |
| 400.000                                                                                                  | GRUPO POSADAS REG S 9.25 10-15 15/01S        | USD    | 406.556,00              | 391.000,00            | 0,28                    |
| 750.000                                                                                                  | GRUPOSURA FINANCE 5.75 06-16 13/04S          | USD    | 745.155,00              | 750.543,75            | 0,53                    |
| 1.000.000                                                                                                | HALYK BANK REG S 7.25 11-21 28/01S           | USD    | 982.630,00              | 1.013.310,00          | 0,72                    |
| 500.000                                                                                                  | HIDILI INDUSTRY REGS 8.625 10-15 04/11S      | USD    | 511.562,50              | 491.825,00            | 0,35                    |
| 500.000                                                                                                  | HSBK EUROPE BV 7.25 07-17 03/05S             | USD    | 502.500,00              | 510.395,00            | 0,36                    |
| 750.000                                                                                                  | HYVA GLOBAL REGS 8.625 11-16 24/03S          | USD    | 750.000,00              | 757.500,00            | 0,54                    |
| 500.000                                                                                                  | ICICI BANK REG S 5.00 10-15 15/01S           | USD    | 511.800,00              | 512.245,00            | 0,36                    |
| 500.000                                                                                                  | ICICI BANK -2-REGS 4.75 11-16 25/11S         | USD    | 498.325,00              | 498.255,00            | 0,35                    |
| 750.000                                                                                                  | INDIAN OVERSEAS 5.00 11-16 19/10S            | USD    | 746.085,00              | 760.556,25            | 0,54                    |
| 750.000                                                                                                  | INDOSAT PALAPA CO BV 7.375 10-20 29/07S      | USD    | 746.085,00              | 833.238,75            | 0,59                    |
| 1.000.000                                                                                                | INKIA ENERGY REGS 8.375 11-21 04/04S         | USD    | 991.690,00              | 1.010.000,00          | 0,72                    |
| 1.000.000                                                                                                | INVERSIONES REG S 4.75 11-18 19/01S          | USD    | 995.240,00              | 1.002.740,00          | 0,71                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad | Denominación                                | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración   | %<br>patrimonio<br>neto |
|------------------------|---------------------------------------------|--------|-------------------------|--------------|-------------------------|
| 500.000                | ISRAEL ELECTRIC REG S 7.25 08-19 15/01S     | USD    | 551.750,00              | 552.127,50   | 0,39                    |
| 1.500.000              | IXE BANCO SA REG S 9.25 10-20 14/10S        | USD    | 1.488.750,00            | 1.720.320,00 | 1,22                    |
| 1.500.000              | JBS FINANCE II REGS 8.25 10-18 29/01S       | USD    | 1.479.510,00            | 1.531.957,50 | 1,09                    |
| 500.000                | KAZAK.TEMIR.ZHOL 6.375 10-20 06/10S         | USD    | 500.000,00              | 535.270,00   | 0,38                    |
| 500.000                | KAZMUNAIGAZ FIN REG-S 7.00 10-20 05/05S     | USD    | 501.250,00              | 550.015,00   | 0,39                    |
| 500.000                | KEB 4.875 10-16 14/01S                      | USD    | 496.600,00              | 527.032,50   | 0,37                    |
| 1.000.000              | KOKS FINANCE REGS 7.75 11-16 23/06S         | USD    | 1.000.000,00            | 1.010.750,00 | 0,72                    |
| 1.250.000              | KUWAIT PROJECTS EMTN 9.375 10-20 15/07S     | USD    | 1.296.530,00            | 1.382.443,75 | 0,98                    |
| 1.000.000              | LUKOIL INT REG S 6.125 10-20 09/11S         | USD    | 1.024.400,93            | 1.029.660,00 | 0,73                    |
| 1.000.000              | LUKOIL INTL FIN 7.25 09-19 05/11S           | USD    | 1.064.175,00            | 1.109.400,00 | 0,79                    |
| 500.000                | MAJAPAHIT HOLD.REGS 7.75 09-20 20/01S       | USD    | 551.000,00              | 584.555,00   | 0,42                    |
| 500.000                | MBPS FINANCE REG-S 11.25 10-15 15/11S       | USD    | 497.500,00              | 494.200,00   | 0,35                    |
| 500.000                | MDC REG S 3.75 11-16 20/04S                 | USD    | 494.875,00              | 507.960,00   | 0,36                    |
| 500.000                | MERCANT. BRASIL REG S 9.625 10-20 16/07S    | USD    | 498.750,00              | 521.250,00   | 0,37                    |
| 1.000.000              | METINVEST REG S 10.25 10-15 20/05S          | USD    | 1.075.000,00            | 1.094.950,00 | 0,78                    |
| 500.000                | MIE HOLDINGS REGS 9.75 11-16 12/05S         | USD    | 500.000,00              | 491.280,00   | 0,35                    |
| 500.000                | MTS INTL FDG 8.625 10-20 22/06S             | USD    | 538.850,00              | 570.885,00   | 0,41                    |
| 500.000                | MYRIAD INTL HLD REGS 6.375 10-17 28/07S     | USD    | 500.000,00              | 541.852,50   | 0,39                    |
| 3.000.000              | NOMOS CAP REG S 6.50 10-13 21/10S           | USD    | 3.000.000,00            | 3.063.930,00 | 2,19                    |
| 1.000.000              | OGX PETROLEO E GAS 8.50 11-18 01/06S        | USD    | 1.000.000,00            | 1.026.520,00 | 0,73                    |
| 2.000.000              | OLAM INTL LTD 7.50 10-20 12/08S             | USD    | 2.024.000,00            | 1.965.850,00 | 1,40                    |
| 1.450.000              | PACNET REG S 9.25 10-15 09/11S              | USD    | 1.450.000,00            | 1.427.082,75 | 1,01                    |
| 1.000.000              | PEMEX 5.50 10-21 21/01S                     | USD    | 990.110,00              | 1.051.665,00 | 0,75                    |
| 500.000                | PERTAMINA REG S 6.50 11-41 27/05S           | USD    | 491.900,00              | 495.872,50   | 0,35                    |
| 500.000                | PETR TRIN&TOBAC.REG S 9.75 09-19 14/08S     | USD    | 571.250,00              | 603.510,00   | 0,43                    |
| 500.000                | PETROTEMEX REGS 9.50 09-14 19/08S           | USD    | 545.000,00              | 553.722,50   | 0,39                    |
| 250.000                | PSB FINANCE 11.25 10-16 08/07S              | USD    | 250.000,00              | 287.898,75   | 0,20                    |
| 1.000.000              | PSB FINANCE 6.20 11-14 25/04S               | USD    | 1.000.000,00            | 1.004.670,00 | 0,71                    |
| 1.000.000              | PT ADARO INDONESIA 7.625 09-19 22/10S       | USD    | 1.065.000,00            | 1.112.620,00 | 0,79                    |
| 2.000.000              | QUADRA FNX MINING LTD 7.75 11-19 15/06S     | USD    | 2.000.000,00            | 2.020.000,00 | 1,44                    |
| 2.000.000              | ROYAL CAPITAL BV 8.375 11-XX 05/11S         | USD    | 2.000.000,00            | 2.035.730,00 | 1,45                    |
| 500.000                | SHIMAO PPTY REGS 9.65 10-17 03/08S          | USD    | 508.750,00              | 465.350,00   | 0,33                    |
| 500.000                | SINO FOREST REGS 6.25 10-17 21/10S          | USD    | 500.000,00              | 235.000,00   | 0,17                    |
| 1.500.000              | STANDARD BANK SUB 8.125 09-19 02/12S        | USD    | 1.580.000,00            | 1.656.697,50 | 1,18                    |
| 200.000                | STATE BANK OF INDIA REG S 4.50 10-15 27/07S | USD    | 199.416,00              | 205.647,00   | 0,15                    |
| 200.000                | STATS CHIPPAC REG S 5.375 11-16 31/03S      | USD    | 200.000,00              | 200.048,00   | 0,14                    |
| 1.000.000              | STATS CHIPPAC REG S 7.50 10-15 12/08S       | USD    | 1.018.750,00            | 1.081.960,00 | 0,77                    |
| 1.500.000              | STEEL CAPITAL 6.70 10-17 25/10S             | USD    | 1.500.000,00            | 1.534.545,00 | 1,09                    |
| 500.000                | SUZANO TRADING REG S 5.875 10-21 23/01S     | USD    | 490.580,00              | 489.665,00   | 0,35                    |
| 500.000                | TAM CAPITAL INC 8.375 11-21 03/06S          | USD    | 495.845,00              | 508.795,00   | 0,36                    |
| 1.250.000              | TELEMAR N L REGS 5.50 10-20 23/10S          | USD    | 1.249.887,50            | 1.237.393,75 | 0,88                    |
| 1.500.000              | TELEMOVIL FIN REG-S 8.00 10-17 01/10S       | USD    | 1.513.090,00            | 1.589.550,00 | 1,13                    |
| 500.000                | TEXHONG TEXTILE REG S 7.625 11-16 19/01S    | USD    | 505.437,50              | 488.595,00   | 0,35                    |
| 500.000                | TNK-BP FINANCE REG S 7.25 10-20 02/02S      | USD    | 510.000,00              | 553.782,50   | 0,39                    |
| 500.000                | TNK-BP FINANCE REG.S 7.875 07-18 13/03S     | USD    | 569.375,00              | 575.000,00   | 0,41                    |
| 1.500.000              | TURK GARANTI BANK 6.25 11-21 20/04S         | USD    | 1.486.290,00            | 1.457.400,00 | 1,04                    |
| 1.500.000              | TURKIYE IS BANK REG-S 5.10 11-16 01/02S     | USD    | 1.486.980,00            | 1.484.212,50 | 1,06                    |
| 500.000                | TV AZTECA EMTN 7.50 11-18 25/05S            | USD    | 493.345,00              | 501.530,00   | 0,36                    |
| 1.000.000              | UBS LX (VIMPELCOM)REGS 8.25 06-16 23/05S    | USD    | 1.092.500,00            | 1.097.350,00 | 0,78                    |
| 1.750.000              | UKREXIMBANK 8.375 10-15 27/04S              | USD    | 1.787.844,17            | 1.830.237,50 | 1,30                    |
| 1.500.000              | VEB FINANCE REG S 6.902 10-20 09/07S        | USD    | 1.510.880,00            | 1.597.312,50 | 1,14                    |
| 1.000.000              | VEB LEASING 5.125 11-16 27/05A              | USD    | 1.000.000,00            | 1.006.145,00 | 0,72                    |
| 1.000.000              | VIMPELCON REG S 7.748 11-21 02/02S          | USD    | 1.000.000,00            | 1.032.500,00 | 0,73                    |
| 1.000.000              | VIMPELCON 6.254 11-17 01/03S                | USD    | 1.000.000,00            | 1.001.250,00 | 0,71                    |
| 1.000.000              | VIMPELCON 7.504 11-22 01/03S                | USD    | 1.000.000,00            | 1.001.250,00 | 0,71                    |
| 500.000                | VIRGOLINO REGS 10.50 11-18 28/01S           | USD    | 500.000,00              | 535.697,50   | 0,38                    |
| 500.000                | VOTO VOTORANTIM REGS 6.625 09-19 25/09S     | USD    | 508.000,00              | 529.525,00   | 0,38                    |
| 1.000.000              | VTB CAPITAL SA 6.465 10-15 04/03S           | USD    | 1.035.500,00            | 1.060.635,00 | 0,75                    |
| 2.000.000              | VTB CAPITAL SA 6.551 10-20 13/10S           | USD    | 2.000.000,00            | 2.033.470,00 | 1,45                    |
| 500.000                | YAPI 5.187 10-15 13/10S                     | USD    | 500.000,00              | 494.312,50   | 0,35                    |
| 1.000.000              | YUKSEL INSAAT REG-S 9.50 10-15 10 11S       | USD    | 980.690,00              | 955.485,00   | 0,68                    |
| 750.000                | ZHAIKMUNAI REGS 10.50 10-15 19/10S          | USD    | 781.875,00              | 801.405,00   | 0,57                    |
| Euro                   |                                             |        | 2.132.753,45            | 2.231.581,58 | 1,59                    |
| 750.000                | CYFROWY POLSAT FIN AB 7.125 11-18 20/05S    | EUR    | 1.087.987,50            | 1.088.496,64 | 0,78                    |
| 300.000                | MOL HUNGARIAN OIL 5.875 10-17 20/04A        | EUR    | 334.465,95              | 426.645,19   | 0,30                    |
| 500.000                | SAPPI PAPIER HLDG 6.625 11-18 15/04S        | EUR    | 710.300,00              | 716.439,75   | 0,51                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en USD*

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                           | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>               |                                        |        | <b>2.711.875,00</b>     | <b>2.768.098,75</b>   | <b>1,97</b>             |
| <i>Dólar estadounidense</i>                       |                                        |        | <i>2.711.875,00</i>     | <i>2.768.098,75</i>   | <i>1,97</i>             |
| 1.000.000                                         | BHIRA INVESTMENT FL.R 11-71 27/04S     | USD    | 1.000.000,00            | 1.032.915,00          | 0,73                    |
| 1.000.000                                         | CONTINENTAL REG S FL.R 10-40 07/10S    | USD    | 1.000.000,00            | 994.375,00            | 0,71                    |
| 250.000                                           | ICICI BANK -SUB- FL.R 07-22 30/04S     | USD    | 236.875,00              | 246.446,25            | 0,18                    |
| 500.000                                           | WOORI BANK REGS FL.R 07-37 025/05S     | USD    | 475.000,00              | 494.362,50            | 0,35                    |
| <b>Sukuk</b>                                      |                                        |        | <b>2.439.750,00</b>     | <b>2.580.950,00</b>   | <b>1,84</b>             |
| <i>Dólar estadounidense</i>                       |                                        |        | <i>2.439.750,00</i>     | <i>2.580.950,00</i>   | <i>1,84</i>             |
| 1.000.000                                         | DP WORLD SUKUK REG S 6.25 07-17 02/07S | USD    | 939.750,00              | 1.034.105,00          | 0,74                    |
| 500.000                                           | QIB SUKUK FUNDING 3.856 10-15 07/10S   | USD    | 500.000,00              | 515.855,00            | 0,37                    |
| 1.000.000                                         | SIB SUKUK 4.715 11-16 25/05S           | USD    | 1.000.000,00            | 1.030.990,00          | 0,73                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                        |        | <b>127.752.869,05</b>   | <b>130.948.152,05</b> | <b>93,14</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                        |        |                         | <b>7.775.145,63</b>   | <b>5,53</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                        |        |                         | <b>1.876.448,48</b>   | <b>1,33</b>             |
| <b>Total</b>                                      |                                        |        |                         | <b>140.599.746,16</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Islas Caimán                               | 15,97                                    |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 8,37                                     |
| Irlanda                                    | 8,13                                     |
| Países Bajos                               | 6,91                                     |
| México                                     | 5,22                                     |
| Hong Kong                                  | 5,13                                     |
| Brasil                                     | 4,35                                     |
| Turquía                                    | 4,21                                     |
| Emiratos Árabes Unidos                     | 3,91                                     |
| Singapur                                   | 3,54                                     |
| Reino Unido                                | 2,63                                     |
| Chile                                      | 2,59                                     |
| Argentina                                  | 2,35                                     |
| Filipinas                                  | 2,19                                     |
| Islas Bermudas                             | 1,91                                     |
| Kazajstán                                  | 1,66                                     |
| Canadá                                     | 1,61                                     |
| Baréin                                     | 1,40                                     |
| Georgia                                    | 1,19                                     |
| Indonesia                                  | 1,14                                     |
| Sudáfrica                                  | 1,11                                     |
| India                                      | 1,07                                     |
| Ucrania                                    | 1,05                                     |
| Polonia                                    | 0,78                                     |
| Isla de Francia (Mauricio)                 | 0,73                                     |
| Corea del Sur                              | 0,72                                     |
| Estados Unidos de América                  | 0,53                                     |
| Austria                                    | 0,51                                     |
| Trinidad y Tobago                          | 0,43                                     |
| Otros                                      | 1,80                                     |
|                                            | <b>93,14</b>                             |

## UBAM - EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

### Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del<br>patrimonio neto |
|------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 30,52                                |
| Bancos, Instituciones financieras              | 18,24                                |
| Sectores varios                                | 7,17                                 |
| Agua y energía                                 | 5,89                                 |
| Petróleo                                       | 5,38                                 |
| Telecomunicaciones                             | 4,81                                 |
| Minería                                        | 4,80                                 |
| Servicios varios                               | 3,19                                 |
| Construcción, materiales de construcción       | 2,86                                 |
| Transportes                                    | 1,93                                 |
| Empresas comerciales                           | 1,40                                 |
| Automoción                                     | 1,27                                 |
| Papel y madera                                 | 1,06                                 |
| Electrónica y semiconductores                  | 0,91                                 |
| Inmobiliarias                                  | 0,91                                 |
| Biotecnología                                  | 0,67                                 |
| Electrotecnia y electrónica                    | 0,39                                 |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 0,39                                 |
| Metales no ferrosos                            | 0,36                                 |
| Industria aeronáutica y astronáutica           | 0,36                                 |
| Moda y textil                                  | 0,35                                 |
| Hostelería, restauración                       | 0,28                                 |
|                                                | <b>93,14</b>                         |

# UBAM - EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>4.110.570,53</b>   |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 4.108.877,48          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 750,89                |
| Otros ingresos                                      |           | 942,16                |
| Gastos                                              |           | <b>1.003.749,61</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 458.953,81            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 183.808,55            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 160.986,82            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 31.240,30             |
| Gastos de administración central                    |           | 64.935,53             |
| Comisión por resultados                             |           | 10.546,51             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 2.965,94              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 117,70                |
| Honorarios de abogados                              |           | 12.588,10             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 70.885,33             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 2.663,05              |
| Otros gastos                                        |           | 4.057,97              |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>3.106.820,92</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -302.217,30           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 2.453.324,31          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -351.334,52           |
| Resultado realizado                                 |           | <b>4.906.593,41</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | 1.586.010,73          |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -152.956,75           |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>6.339.647,39</b>   |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -173.755,53           |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 39.434.775,39         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 917.329,70            |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -13.818.494,96        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -1.553.580,46         |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>31.145.921,53</b>  |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>109.453.824,63</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>140.599.746,16</b> |

# UBAM - GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                             |            |                       |
|-------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                               |            | <b>435.071.050,53</b> |
| Cartera de valores según valoración                         | Nota 2     | 399.153.610,85        |
| Activos bancarios                                           |            | 20.360.278,14         |
| Otros activos líquidos                                      |            | 1.884.162,01          |
| Intereses a cobrar sobre swaps                              |            | 598.244,13            |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos       |            | 1.544.285,81          |
| A cobrar por emisiones de acciones                          |            | 423.262,29            |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                      | Nota 2, 10 | 279.703,13            |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                        | Nota 2, 11 | 10.827.504,17         |
| <b>Pasivo</b>                                               |            | <b>2.441.126,03</b>   |
| Deudas bancarias                                            |            | 500.651,96            |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 1.379.172,99          |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |            | 561.301,08            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>                |            | <b>432.629.924,50</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 681.030,000                                         | 666.206,673                        | 109.083,164                      | 1.238.153,509                                        |
| Acciones de distribución   | 481.149,000                                         | 37.711,902                         | 8.566,000                        | 510.294,902                                          |
| <b>Acciones AH CHF</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 26.726,000                                          | 26.168,000                         | 275,000                          | 52.619,000                                           |
| <b>Acciones AH EUR</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 202.685,000                                         | 231.829,632                        | 29.739,000                       | 404.775,632                                          |
| Acciones de distribución   | 0,000                                               | 738.534,447                        | 6.510,382                        | 732.024,065                                          |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 339.340,000                                         | 122.192,000                        | 16.410,000                       | 445.122,000                                          |
| <b>Acciones IH CHF</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 3.000,000                                           | 915,000                            | 0,000                            | 3.915,000                                            |
| <b>Acciones IH EUR</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 13.485,000                                          | 126.865,000                        | 600,000                          | 139.750,000                                          |
| Acciones de distribución   | 965,000                                             | 1.660,000                          | 26,000                           | 2.599,000                                            |
| <b>Acciones IH GBP</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de distribución   | 4.533,000                                           | 1.075,000                          | 762,000                          | 4.846,000                                            |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 6.560,000                                           | 780,000                            | 0,000                            | 7.340,000                                            |

# UBAM - GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 432.629.924,50    | 186.899.687,56    | -                 |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.238.153,509     | 681.030,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 104,93            | 101,66            | -                 |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 510.294,902       | 481.149,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 102,85            | 101,66            | -                 |
| Dividendo por acción              |                                     | 2,08              | -                 | -                 |
| <b>Acciones AH CHF</b>            | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 52.619,000        | 26.726,000        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 104,72            | 101,62            | -                 |
| <b>Acciones AH EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 404.775,632       | 202.685,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 105,05            | 101,64            | -                 |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 732.024,065       | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 105,06            | -                 | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 445.122,000       | 339.340,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 105,06            | 101,68            | -                 |
| <b>Acciones IH CHF</b>            | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 3.915,000         | 3.000,000         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 104,84            | 101,64            | -                 |
| <b>Acciones IH EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 139.750,000       | 13.485,000        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 105,19            | 101,67            | -                 |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 2.599,000         | 965,000           | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 103,48            | 101,67            | -                 |
| Dividendo por acción              |                                     | 1,70              | -                 | -                 |
| <b>Acciones IH GBP</b>            | GBP                                 |                   | GBP               | GBP               |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 4.846,000         | 4.533,000         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 103,08            | 101,68            | -                 |
| Dividendo por acción              |                                     | 2,08              | -                 | -                 |
| <b>Acciones R</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 7.340,000         | 6.560,000         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 104,76            | 101,64            | -                 |

# UBAM - GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación            | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                         |        | 400.028.855,16          | 399.153.610,85        | 92,26                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                         |        | <b>273.973.459,16</b>   | <b>273.139.236,75</b> | <b>63,13</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                         |        | <i>273.973.459,16</i>   | <i>273.139.236,75</i> | <i>63,13</i>            |
| 2.000.000 BEI                                                                                            | 1.25 11-14 14/02S       | USD    | 2.010.500,00            | 2.013.310,00          | 0,47                    |
| 9.000.000 BNG                                                                                            | 2.375 09-12 04/06A      | USD    | 9.224.460,00            | 9.157.860,00          | 2,12                    |
| 5.000.000 DANSKE BANK REG S                                                                              | 2.50 09-12 10/05S       | USD    | 5.130.000,00            | 5.088.525,00          | 1,18                    |
| 9.000.000 EKSPORTFINANS                                                                                  | 5.00 07-12 14/02S       | USD    | 9.467.100,00            | 9.251.685,00          | 2,14                    |
| 6.000.000 FIN-DANISH I. 5 REG S                                                                          | 1.75 09-12 06/12S       | USD    | 6.100.900,95            | 6.099.090,00          | 1,41                    |
| 5.330.000 ING BANK REG-S                                                                                 | 2.625 09-12 09/02S      | USD    | 5.453.656,00            | 5.400.755,75          | 1,25                    |
| 5.000.000 LEASEPLAN CORP REG S                                                                           | 3.00 09-12 07/05S       | USD    | 5.155.000,00            | 5.107.000,00          | 1,18                    |
| 10.000.000 NATIONWIDE BUILDING REGS                                                                      | 2.50 09-12 17/08S       | USD    | 10.270.500,00           | 10.213.400,00         | 2,36                    |
| 5.000.000 NORDIC INV BANK                                                                                | 3.50 08-13 11/09S       | USD    | 5.306.800,00            | 5.302.625,00          | 1,23                    |
| 5.000.000 RABOBANK NEDERLAND NV REGS                                                                     | 2023A 3.00 09-12 18/09A | USD    | 5.149.500,00            | 5.138.150,00          | 1,19                    |
| 9.000.000 ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC REG S                                                               | TR 3 2.625 09-12 11/05S | USD    | 9.239.785,71            | 9.167.220,00          | 2,12                    |
| 9.000.000 SWEDBANK TR3 REG S                                                                             | 2.80 09-12 10/02S       | USD    | 9.223.920,00            | 9.130.905,00          | 2,11                    |
| 20.000.000 US TREASURY NOTES Series AB-2012                                                              | 1.75 09-12 15/08S       | USD    | 20.431.249,90           | 20.337.500,00         | 4,69                    |
| 10.000.000 US TREASURY NOTES Series AC-2012                                                              | 1.375 09-12 15/09S      | USD    | 10.132.812,50           | 10.132.422,00         | 2,34                    |
| 10.000.000 US TREASURY NOTES Series AD-2011                                                              | 1.00 09-11 31/10S       | USD    | 10.050.000,00           | 10.031.836,00         | 2,32                    |
| 20.000.000 US TREASURY NOTES Series AE-2012                                                              | 1.375 09-12 15/11S      | USD    | 20.235.546,80           | 20.290.625,00         | 4,69                    |
| 20.000.000 US TREASURY NOTES Series AJ-2012                                                              | 1.00 10-12 31/03S       | USD    | 20.169.920,75           | 20.125.781,00         | 4,65                    |
| 20.000.000 US TREASURY NOTES Series AK-2012                                                              | 1.005 10-12 30/04S      | USD    | 20.177.929,10           | 20.134.766,00         | 4,65                    |
| 20.000.000 US TREASURY NOTES Series AL-2012                                                              | 0.75 10-12 31/05S       | USD    | 20.111.523,40           | 20.098.828,00         | 4,65                    |
| 20.000.000 US TREASURY NOTES Series AM-2012                                                              | 0.625 10-12 30/06S      | USD    | 20.072.656,20           | 20.080.859,00         | 4,64                    |
| 20.000.000 US TREASURY NOTES Series AN-2012                                                              | 0.625 10-12 31/07S      | USD    | 20.059.178,55           | 20.083.594,00         | 4,64                    |
| 20.000.000 US TREASURY NOTES Series J-2014                                                               | 1.75 09-14 31/03S       | USD    | 20.610.044,30           | 20.558.600,00         | 4,74                    |
| 10.000.000 WESTPAC BK 11 -144A-                                                                          | 1.90 09-12 14/12S       | USD    | 10.190.475,00           | 10.193.900,00         | 2,36                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                         |        | <b>126.055.396,00</b>   | <b>126.014.374,10</b> | <b>29,13</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                         |        | <i>126.055.396,00</i>   | <i>126.014.374,10</i> | <i>29,13</i>            |
| 9.000.000 ACHMEA HYPHOTEKBANK FL.R                                                                       | 09-14 03/11A            | USD    | 8.997.380,00            | 8.983.649,70          | 2,08                    |
| 15.000.000 BNG REG S S 864                                                                               | FL.R 10-13 03/05Q       | USD    | 15.001.800,00           | 15.017.400,00         | 3,48                    |
| 10.000.000 EKSPORTFINANS                                                                                 | FL.R 10-13 07/10Q       | USD    | 10.000.200,00           | 10.014.600,00         | 2,31                    |
| 5.000.000 ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT EMTN                                                                  | FL.R 11-12 01/10Q       | USD    | 5.002.500,00            | 4.996.852,00          | 1,15                    |
| 5.000.000 FIN FOR DANISH REGS                                                                            | FL.R 10-13 13/06Q       | USD    | 5.027.000,00            | 5.025.712,00          | 1,16                    |
| 5.000.000 GENERAL ELECTRIC CAP                                                                           | FL.R 11-14 07/01Q       | USD    | 5.037.900,00            | 5.029.525,00          | 1,16                    |
| 10.000.000 INTER-AM.DEV.BK                                                                               | FL.R 09-14 20/05Q       | USD    | 10.142.300,00           | 10.127.850,00         | 2,34                    |
| 20.500.000 KFW REG S                                                                                     | FL.R 09-14 05/08Q       | USD    | 20.583.330,00           | 20.594.915,00         | 4,77                    |
| 10.000.000 KOMMUNALBANKEN REGS                                                                           | FL.R 11-14 10/03Q       | USD    | 10.000.000,00           | 10.004.800,00         | 2,31                    |
| 10.000.000 KOMMUNINVEST                                                                                  | FL.R 11-14 11/04Q       | USD    | 10.000.000,00           | 10.007.250,00         | 2,31                    |
| 10.000.000 LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK REGS                                                           | FL.R 11-14 28/01Q       | USD    | 10.020.700,00           | 10.012.450,00         | 2,31                    |
| 10.000.000 NWB 1152 REG S                                                                                | 2.00 09-12 20/10A       | USD    | 10.223.760,00           | 10.186.600,00         | 2,36                    |
| 5.980.000 SWEDISH EXPORT CREDIT CORP REGS                                                                | FL.R 09-12 30/07Q       | USD    | 6.018.526,00            | 6.012.770,40          | 1,39                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                         |        | <b>400.028.855,16</b>   | <b>399.153.610,85</b> | <b>92,26</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                         |        |                         | <b>19.859.626,18</b>  | <b>4,59</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                         |        |                         | <b>13.616.687,47</b>  | <b>3,15</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                         |        |                         | <b>432.629.924,50</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados Unidos de América                  | 45,51                                    |
| Países Bajos                               | 13,66                                    |
| Alemania                                   | 8,23                                     |
| Noruega                                    | 6,76                                     |
| Suecia                                     | 5,81                                     |
| Reino Unido                                | 4,48                                     |
| Dinamarca                                  | 3,75                                     |
| Australia                                  | 2,36                                     |
| Finlandia                                  | 1,23                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 0,47                                     |
|                                            | <b>92,26</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados y administraciones públicas            | 42,01                                    |
| Bancos, Instituciones financieras              | 36,71                                    |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 6,04                                     |
| Entidades supranacionales                      | 4,04                                     |
| Ciudades, Autoridades Municipales              | 2,31                                     |
| Deuda pública                                  | 1,15                                     |
|                                                | <b>92,26</b>                             |

# UBAM - GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>11.038.357,86</b>  |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 2.404.959,42          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 553,54                |
| Intereses por swaps                                 |           | 8.628.903,83          |
| Otros ingresos                                      |           | 3.941,07              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>1.383.887,62</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 357.394,47            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 236.309,65            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 150.223,21            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 78.879,06             |
| Gastos de administración central                    |           | 148.469,75            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 8.741,37              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 518,15                |
| Honorarios de abogados                              |           | 3.550,77              |
| Gastos por operaciones                              |           | 9.293,72              |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 4.142,47              |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 2.139,57              |
| Intereses pagados por swaps                         |           | 376.276,43            |
| Otros gastos                                        |           | 7.949,00              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>9.654.470,24</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -56,61                |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 2.410.675,19          |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 964.880,16            |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -7.130.067,08         |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 6.379.312,12          |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>12.279.214,02</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -580.104,95           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -1.596.335,25         |
| - sobre futuros                                     |           | 279.703,13            |
| - sobre swaps                                       |           | 5.676.722,38          |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>16.059.199,33</b>  |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -1.064.435,75         |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 137.281.711,59        |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 112.993.232,77        |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -17.550.906,60        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -1.988.564,40         |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>245.730.236,94</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>186.899.687,56</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>432.629.924,50</b> |

# UBAM - EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                          |            |                      |
|----------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Activo</b>                                            |            | <b>21.094.103,46</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2     | 19.072.395,40        |
| Contratos de opciones según valoración                   | Nota 2, 12 | 116.548,00           |
| Activos bancarios                                        |            | 969.103,83           |
| Otros activos líquidos                                   |            | 627.141,81           |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |            | 194.584,00           |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 27.475,42            |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros                   | Nota 2, 10 | 86.855,00            |
| <b>Pasivo</b>                                            |            | <b>168.560,28</b>    |
| Contratos de opciones emitidos según valoración          | Nota 2, 12 | 26.320,00            |
| Deudas bancarias                                         |            | 74.250,83            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |            | 67.989,45            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>             |            | <b>20.925.543,18</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 44.488,240                                          | 18.890,000                         | 5.817,000                        | 57.561,240                                           |
| Acciones de distribución   | 0,000                                               | 2.452,000                          | 0,000                            | 2.452,000                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 161.000,000                                         | 8.000,000                          | 25.000,000                       | 144.000,000                                          |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 20.925.543,18     | 20.670.096,87     | -                 |
| <b>Acciones A</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               |                   |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 57.561,240        | 44.488,240        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 102,22            | 100,36            | -                 |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 2.452,000         | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 102,21            | -                 | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               |                   |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 144.000,000       | 161.000,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 102,72            | 100,65            | -                 |

# UBAM - EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                               | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                            |        | 19.325.806,68           | 19.072.395,40        | 91,15                   |
| <b>Obligaciones convertibles</b>                                                                         |                                            |        | <b>19.325.806,68</b>    | <b>19.072.395,40</b> | <b>91,15</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                            |        | <i>3.157.602,23</i>     | <i>3.118.534,67</i>  | <i>14,90</i>            |
| 200.000                                                                                                  | ANGLO AMERICAN CV-AAL- 4.00 09-14 07/05S   | USD    | 260.677,51              | 256.595,51           | 1,23                    |
| 400.000                                                                                                  | IMMARSAT CV 1.75 07-17 16/11S              | USD    | 347.407,99              | 329.202,34           | 1,57                    |
| 600.000                                                                                                  | LUKOIL INTL CV (SHS) 2.625 10-15 16/06S    | USD    | 459.008,31              | 481.195,98           | 2,30                    |
| 300.000                                                                                                  | QIAGEN FINANCE CV 3.25 06-26 16/05S        | USD    | 297.088,69              | 248.373,97           | 1,19                    |
| 700.000                                                                                                  | SEADRILL LTD CV 3.375 10-17 27/10S         | USD    | 552.543,07              | 576.099,25           | 2,75                    |
| 1.000.000                                                                                                | SHIRE PLC CV 2.75 07-14 09/05S             | USD    | 764.097,75              | 805.010,86           | 3,84                    |
| 600.000                                                                                                  | VEDANTA RES II CV 4.00 10-17 30/03S        | USD    | 476.778,91              | 422.056,76           | 2,02                    |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                            |        | <i>14.764.672,65</i>    | <i>14.620.479,97</i> | <i>69,88</i>            |
| 400.000                                                                                                  | AABAR INV REGS CV 4.00 11-16 27/05S        | EUR    | 396.100,00              | 403.092,00           | 1,93                    |
| 41.700                                                                                                   | AIR FRANCE KLM SA CV 4.97 09-15 01/04A     | EUR    | 630.408,68              | 577.285,98           | 2,76                    |
| 17.800                                                                                                   | AIR FRANCE KLM SA CV 2.75 05-20 01/04A     | EUR    | 377.944,53              | 363.678,44           | 1,74                    |
| 127.568                                                                                                  | ALCATEL CV 5.00 09-15 01/01S               | EUR    | 498.144,48              | 582.584,71           | 2,78                    |
| 31.251                                                                                                   | ARCELORMITTAL SA CV REGS 7.25 09-14 01/04S | EUR    | 1.161.180,43            | 910.700,91           | 4,35                    |
| 2.800                                                                                                    | ARTEMIS CONSEIL SA CV 2.00 06-11 31/07A    | EUR    | 410.956,90              | 419.786,64           | 2,01                    |
| 2.800                                                                                                    | AXA SA CV SUB 3.75 00-17 01/01A            | EUR    | 660.124,65              | 650.788,27           | 3,11                    |
| 100.000                                                                                                  | CELESIO FINANCE CV 2.50 11-18 07/04A       | EUR    | 100.000,00              | 94.039,00            | 0,45                    |
| 2.590                                                                                                    | CGG VERITAS (SHS) 1.75 11-16 01/11S        | EUR    | 72.002,00               | 80.556,09            | 0,38                    |
| 419.410                                                                                                  | COFINIMMO SA CV 3.125 11-16 28/04A         | EUR    | 415.879,40              | 410.459,99           | 1,96                    |
| 4.100                                                                                                    | EURAZEO CV(DANONE) 6.25 09-14 10/06A       | EUR    | 235.631,95              | 242.162,23           | 1,16                    |
| 3.000                                                                                                    | GECINA SA CV 2.125 10-16 01/01A            | EUR    | 330.517,44              | 366.197,27           | 1,75                    |
| 100.000                                                                                                  | HERA SPA 1.75 10-13 01/10S                 | EUR    | 100.000,00              | 105.529,50           | 0,50                    |
| 500.000                                                                                                  | HUNGARIAN STATE CV 4.40 09-14 25/09A       | EUR    | 551.250,00              | 483.030,00           | 2,31                    |
| 36.000                                                                                                   | IMMOFINANZ AG CV 4.25 11-18 08/03S         | EUR    | 148.320,00              | 144.425,20           | 0,69                    |
| 250.000                                                                                                  | INDUSTRIVAERDEN CV 1.875 11-17 27/02S      | EUR    | 251.775,00              | 247.007,50           | 1,18                    |
| 700.000                                                                                                  | INDUSTRIVAERDEN CV 2.50 10-15 27/02S       | EUR    | 802.156,25              | 842.117,50           | 4,02                    |
| 1.508                                                                                                    | INGENICO CV 2.75 11-17 01/01A              | EUR    | 56.459,52               | 66.825,15            | 0,32                    |
| 950.000                                                                                                  | INTL POWER CV REG-S 4.75 08-15 05/06S      | EUR    | 988.151,14              | 1.014.699,75         | 4,85                    |
| 400.000                                                                                                  | KFW CV 1.50 09-14 30/07A                   | EUR    | 451.500,00              | 453.750,00           | 2,17                    |
| 1.600.000                                                                                                | KFW CV (DEUTSCHE TEL) 3.25 08-13 27/06A    | EUR    | 1.676.320,00            | 1.676.136,00         | 8,01                    |
| 8.600                                                                                                    | MAUREL & PROM CV 7.125 09-14 31/07A        | EUR    | 157.383,32              | 168.210,85           | 0,80                    |
| 2.060                                                                                                    | MISARTE CV 3.25 10-16 01/01A               | EUR    | 288.742,27              | 327.043,06           | 1,56                    |
| 400.000                                                                                                  | MTU AERO ENG. HI CV 2.75 07-12 01/02A      | EUR    | 439.500,00              | 457.886,00           | 2,19                    |
| 1.200                                                                                                    | NEXANS SA CV 4.00 09-16 01/01A             | EUR    | 83.871,61               | 82.827,49            | 0,40                    |
| 3.115                                                                                                    | ORPEA CV 3.875 10-16 01/01A                | EUR    | 138.483,96              | 143.492,34           | 0,69                    |
| 500.000                                                                                                  | PARPUBLICA SGPS SA CV 5.25 10-17 28/09A    | EUR    | 498.600,00              | 504.532,50           | 2,41                    |
| 100.000                                                                                                  | PESCANOVA REG S CV 5.125 11-17 20/04S      | EUR    | 100.000,00              | 99.457,00            | 0,48                    |
| 900.000                                                                                                  | PORTUGAL TEL. CV 4.125 07-14 28/08S        | EUR    | 946.710,00              | 840.951,00           | 4,02                    |
| 12.815                                                                                                   | PUBLICIS GROUPE CV 3.125 09-14 30/07S      | EUR    | 505.313,84              | 510.239,56           | 2,44                    |
| 150.000                                                                                                  | SGL CARBON CV 3.50 09-16 30/06A            | EUR    | 172.500,00              | 214.477,50           | 1,02                    |
| 150.000                                                                                                  | SGL GROUP CV 0.75 07-13 16/05A             | EUR    | 143.025,00              | 168.460,50           | 0,81                    |
| 400.000                                                                                                  | STEINHOFF FIN H REGS 4.50 11-18 31/03S     | EUR    | 399.450,00              | 379.378,00           | 1,81                    |
| 1.963                                                                                                    | TUI AG CV 2.75 11-16 24/03S                | EUR    | 109.929,37              | 103.243,89           | 0,49                    |
| 150.000                                                                                                  | UCB CV 4.50 09-15 22/10S                   | EUR    | 174.562,50              | 166.396,50           | 0,80                    |
| 900                                                                                                      | UNIBAIL-RODAMCO CV 3.50 09-15 01/01A       | EUR    | 165.764,26              | 191.991,41           | 0,92                    |
| 800                                                                                                      | VILMORIN ET CIE CV 4.50 08-15 01/07A       | EUR    | 126.014,15              | 127.040,24           | 0,61                    |
| <i>Libra esterlina</i>                                                                                   |                                            |        | <i>1.403.531,80</i>     | <i>1.333.380,76</i>  | <i>6,37</i>             |
| 450.000                                                                                                  | AUTONOMY CORP CV REGS 3.25 10-15 04/03S    | GBP    | 588.136,07              | 565.493,60           | 2,71                    |
| 200.000                                                                                                  | CABLE & WIRELESS CV 5.75 09-14 24/11S      | GBP    | 244.733,54              | 222.387,46           | 1,06                    |
| 100.000                                                                                                  | DERWENT LONDON CAP CV 2.75 11-16 15/07S    | GBP    | 114.429,57              | 115.556,73           | 0,55                    |
| 400.000                                                                                                  | TUI AG CV 4.90 10-17 27/04S                | GBP    | 456.232,62              | 429.942,97           | 2,05                    |
| Instrumentos derivados                                                                                   |                                            |        | 135.731,00              | 90.228,00            | 0,43                    |
| <b>Opciones</b>                                                                                          |                                            |        | <b>135.731,00</b>       | <b>90.228,00</b>     | <b>0,43</b>             |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                            |        | <i>135.731,00</i>       | <i>90.228,00</i>     | <i>0,43</i>             |
| 45                                                                                                       | DAX INDEX SEP 7350 19.09.11 PUT            | EUR    | 75.240,00               | 49.185,00            | 0,24                    |
| 53                                                                                                       | DJ EURO STOXX 50 SEP 2900 19.09.11 PUT     | EUR    | 86.496,00               | 67.363,00            | 0,32                    |
| -35                                                                                                      | DJ EURO STOXX 50 SEP 2900 19.09.11 CALL    | EUR    | -26.005,00              | -26.320,00           | -0,13                   |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                            |        | <b>19.461.537,68</b>    | <b>19.162.623,40</b> | <b>91,58</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                            |        |                         | <b>894.853,00</b>    | <b>4,28</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                            |        |                         | <b>868.066,78</b>    | <b>4,15</b>             |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

| Val. nom./<br>Cantidad | Denominación | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|------------------------|--------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Total</b>           |              |        |                         | <b>20.925.543,18</b> | <b>100,00</b>           |

## UBAM - EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

### Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del<br>patrimonio neto |
|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Francia                             | 23,43                                |
| Alemania                            | 12,93                                |
| Isla de Jersey                      | 11,26                                |
| Países Bajos                        | 8,96                                 |
| Reino Unido                         | 8,62                                 |
| Gran Ducado de Luxemburgo           | 5,54                                 |
| Suecia                              | 5,20                                 |
| Bélgica                             | 2,76                                 |
| Islas Bermudas                      | 2,75                                 |
| Austria                             | 2,50                                 |
| Portugal                            | 2,41                                 |
| Hungría                             | 2,31                                 |
| Emiratos Árabes Unidos              | 1,93                                 |
| Italia                              | 0,50                                 |
| España                              | 0,48                                 |
|                                     | <hr/> <b>91,58</b> <hr/>             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del<br/>patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 30,46                                        |
| Bancos, Instituciones financieras              | 10,18                                        |
| Minería                                        | 6,18                                         |
| Petróleo                                       | 5,86                                         |
| Telecomunicaciones                             | 5,41                                         |
| Transportes                                    | 4,50                                         |
| Biotecnología                                  | 3,84                                         |
| Inmobiliarias                                  | 3,36                                         |
| Seguros                                        | 3,11                                         |
| Internet y servicios de Internet               | 2,71                                         |
| Hostelería, restauración                       | 2,54                                         |
| Artes gráficas, editoriales                    | 2,44                                         |
| Industria aeronáutica y astronáutica           | 2,19                                         |
| Fondos de inversión colectiva                  | 1,96                                         |
| Servicios varios                               | 1,81                                         |
| Metales no ferrosos                            | 1,23                                         |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 0,80                                         |
| Servicios sociales y de sanidad pública        | 0,69                                         |
| Industrias agroalimentarias                    | 0,61                                         |
| Agua y energía                                 | 0,50                                         |
| Pesca y agricultura                            | 0,48                                         |
| Electrotecnia y electrónica                    | 0,40                                         |
| Electrónica y semiconductores                  | 0,32                                         |
|                                                | <hr/> <b>91,58</b> <hr/>                     |

# UBAM - EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>301.177,58</b>    |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 299.437,34           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 1.457,74             |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 282,50               |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>153.476,27</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 76.613,93            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 31.411,71            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 16.080,79            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 2.851,54             |
| Gastos de administración central                    |           | 10.891,43            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 499,95               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 102,99               |
| Honorarios de abogados                              |           | 7.424,66             |
| Gastos por operaciones                              |           | 1.328,05             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 4.915,41             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 894,63               |
| Otros gastos                                        |           | 461,18               |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>147.701,31</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -67.434,69           |
| - sobre opciones                                    |           | -125.462,00          |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 419.214,95           |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | 206.355,00           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -126.235,12          |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>454.139,45</b>    |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -117.508,48          |
| - por opciones                                      |           | -66.850,00           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -608,51              |
| - sobre futuros                                     |           | 205.505,00           |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>474.677,46</b>    |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 2.753.232,72         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 244.817,08           |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -3.217.280,95        |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>255.446,31</b>    |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>20.670.096,87</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>20.925.543,18</b> |

# UBAM - EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                          |           |                      |
|----------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Activo                                                   |           | <b>20.904.949,72</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2    | 17.298.085,05        |
| Activos bancarios                                        |           | 3.384.426,21         |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |           | 192.917,32           |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9 | 29.521,14            |
| Pasivo                                                   |           | <b>260.218,54</b>    |
| Deudas bancarias                                         |           | 70.166,33            |
| A pagar por compras de títulos                           |           | 126.666,60           |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |           | 63.385,61            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo                    |           | <b>20.644.731,18</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 148.251,459                                | 47.737,000                 | 26.680,000               | 169.308,459                                 |
| Acciones de distribución   | 151,883                                    | 3.483,000                  | 0,000                    | 3.634,883                                   |
| Acciones AH CHF            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 13.700,000                                 | 500,000                    | 1.000,000                | 13.200,000                                  |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 40.135,000                                 | 20.721,000                 | 42.960,000               | 17.896,000                                  |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | Período/ejercicio cerrado a: | 30/06/2011    | 31/12/2010    | 31/12/2009 |
|-----------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                          | 20.644.731,18 | 20.054.189,35 | -          |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                          | EUR           | EUR           | EUR        |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |            |
| Número de acciones en circulación |                              | 169.308,459   | 148.251,459   | -          |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 102,38        | 100,48        | -          |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                              |               |               |            |
| Número de acciones en circulación |                              | 3.634,883     | 151,883       | -          |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 101,26        | 100,48        | -          |
| Dividendo por acción              |                              | 1,13          | -             | -          |
| <b>Acciones AH CHF</b>            | CHF                          | CHF           | CHF           | CHF        |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |            |
| Número de acciones en circulación |                              | 13.200,000    | 13.700,000    | -          |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 101,84        | 100,30        | -          |

# UBAM - EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 20.644.731,18     | 20.054.189,35     | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 17.896,000        | 40.135,000        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 102,88            | 100,77            | -                 |

# UBAM - EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                               | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                            |        | 17.631.903,48           | 17.298.085,05        | 83,79                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                            |        | <b>487.624,78</b>       | <b>518.331,75</b>    | <b>2,51</b>             |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                            |        | <i>487.624,78</i>       | <i>518.331,75</i>    | <i>2,51</i>             |
| 100.000                                                                                                  | GECINA EMTN 4.50 10-14 19/09A              | EUR    | 99.607,00               | 101.326,00           | 0,49                    |
| 3.500                                                                                                    | MICHELIN FRANCE-ML-CV 0.00 07-17 01/01U    | EUR    | 388.017,78              | 417.005,75           | 2,02                    |
| <b>Obligaciones convertibles</b>                                                                         |                                            |        | <b>17.144.278,70</b>    | <b>16.779.753,30</b> | <b>81,28</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                            |        | <i>3.218.394,40</i>     | <i>3.084.854,63</i>  | <i>14,94</i>            |
| 200.000                                                                                                  | ESSAR ENERGY CV REG S 4.25 11-16 01/02S    | USD    | 149.320,59              | 122.221,61           | 0,59                    |
| 300.000                                                                                                  | EURONAV CV (SHS) 6.50 09-15 31/01S         | USD    | 266.671,66              | 198.001,86           | 0,96                    |
| 400.000                                                                                                  | IMMARSAT CV 1.75 07-17 16/11S              | USD    | 347.407,99              | 329.202,34           | 1,59                    |
| 600.000                                                                                                  | LUKOIL INTL CV (SHS) 2.625 10-15 16/06S    | USD    | 463.750,93              | 481.195,98           | 2,33                    |
| 700.000                                                                                                  | PETROLEUM GEO-SERV CV 2.70 08-12 03/12S    | USD    | 497.589,36              | 473.070,32           | 2,29                    |
| 700.000                                                                                                  | SEADRILL LTD CV 3.375 10-17 27/10S         | USD    | 560.669,65              | 576.099,25           | 2,80                    |
| 600.000                                                                                                  | SHIRE PLC CV 2.75 07-14 09/05S             | USD    | 448.691,55              | 483.006,51           | 2,34                    |
| 600.000                                                                                                  | VEDANTA RES II CV 4.00 10-17 30/03S        | USD    | 484.292,67              | 422.056,76           | 2,04                    |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                            |        | <i>12.264.539,91</i>    | <i>12.139.130,43</i> | <i>58,80</i>            |
| 400.000                                                                                                  | AABAR INV REGS CV 4.00 11-16 27/05S        | EUR    | 397.450,00              | 403.092,00           | 1,95                    |
| 100.000                                                                                                  | AIR BERLIN FIN CV 1.50 07-27 11/04A        | EUR    | 94.500,00               | 94.348,00            | 0,46                    |
| 9.000                                                                                                    | AIR FRANCE KLM SA CV 4.97 09-15 01/04A     | EUR    | 142.199,99              | 124.594,10           | 0,60                    |
| 7.300                                                                                                    | AIR FRANCE KLM SA CV 2.75 05-20 01/04A     | EUR    | 155.627,24              | 149.149,02           | 0,72                    |
| 63.500                                                                                                   | ALCATEL CV 5.00 09-15 01/01S               | EUR    | 218.707,23              | 289.995,37           | 1,40                    |
| 9.300                                                                                                    | ARCELORMITTAL SA CV REGS 7.25 09-14 01/04S | EUR    | 352.989,45              | 271.015,92           | 1,31                    |
| 2.500                                                                                                    | ARTEMIS CONSEIL SA CV 2.00 06-11 31/07A    | EUR    | 366.273,00              | 374.809,50           | 1,82                    |
| 3.350                                                                                                    | AXA SA CV SUB 3.75 00-17 01/01A            | EUR    | 787.902,66              | 778.621,68           | 3,77                    |
| 100.000                                                                                                  | CELESIO FINANCE CV 2.50 11-18 07/04A       | EUR    | 100.000,00              | 94.039,00            | 0,46                    |
| 2.516                                                                                                    | CGG VERITAS (SHS) 1.75 11-16 01/11S        | EUR    | 69.944,80               | 78.254,49            | 0,38                    |
| 429.438                                                                                                  | COFINIMMO SA CV 3.125 11-16 28/04A         | EUR    | 427.548,88              | 420.273,60           | 2,04                    |
| 6.600                                                                                                    | EURAZEO CV(DANONE) 6.25 09-14 10/06A       | EUR    | 379.309,97              | 389.822,12           | 1,89                    |
| 1.800                                                                                                    | GECINA SA CV 2.125 10-16 01/01A            | EUR    | 200.474,03              | 219.718,36           | 1,06                    |
| 700.000                                                                                                  | HUNGARIAN STATE CV 4.40 09-14 25/09A       | EUR    | 768.250,00              | 676.242,00           | 3,28                    |
| 60.000                                                                                                   | IMMOFINANZ AG CV 4.25 11-18 08/03S         | EUR    | 247.200,00              | 240.708,67           | 1,17                    |
| 1.100.000                                                                                                | INDUSTRIVAERDEN CV 1.875 11-17 27/02S      | EUR    | 1.110.550,00            | 1.086.833,00         | 5,26                    |
| 100.000                                                                                                  | INDUSTRIVAERDEN CV 2.50 10-15 27/02S       | EUR    | 112.875,00              | 120.302,50           | 0,58                    |
| 1.508                                                                                                    | INGENICO CV 2.75 11-17 01/01A              | EUR    | 56.459,52               | 66.825,15            | 0,32                    |
| 700.000                                                                                                  | INTL POWER CV REG-S 4.75 08-15 05/06S      | EUR    | 722.033,33              | 747.673,50           | 3,62                    |
| 200.000                                                                                                  | KFW CV 1.50 09-14 30/07A                   | EUR    | 225.750,00              | 226.875,00           | 1,10                    |
| 1.400.000                                                                                                | KFW CV (DEUTSCHE TEL) 3.25 08-13 27/06A    | EUR    | 1.467.949,41            | 1.466.619,00         | 7,11                    |
| 20.600                                                                                                   | MAUREL & PROM CV 7.125 09-14 31/07A        | EUR    | 376.987,98              | 402.923,67           | 1,95                    |
| 1.520                                                                                                    | MISARTE CV 3.25 10-16 01/01A               | EUR    | 212.987,71              | 241.313,33           | 1,17                    |
| 100.000                                                                                                  | MTU AERO ENG. HI CV 2.75 07-12 01/02A      | EUR    | 109.875,00              | 114.471,50           | 0,55                    |
| 2.000                                                                                                    | NEXANS SA CV 1.50 06-13 01/01A             | EUR    | 170.087,46              | 171.402,16           | 0,83                    |
| 4.541                                                                                                    | ORPEA CV 3.875 10-16 01/01A                | EUR    | 202.183,39              | 209.180,97           | 1,01                    |
| 300.000                                                                                                  | PARPUBLICA SGPS SA CV 3.25 07-14 18/12A    | EUR    | 298.350,00              | 258.777,00           | 1,25                    |
| 350.000                                                                                                  | PARPUBLICA SGPS SA CV 5.25 10-17 28/09A    | EUR    | 348.886,36              | 353.172,75           | 1,71                    |
| 350.000                                                                                                  | PESCANOVA REG S CV 5.125 11-17 20/04S      | EUR    | 350.000,00              | 348.099,50           | 1,69                    |
| 650.000                                                                                                  | PORTUGAL TEL. CV 4.125 07-14 28/08S        | EUR    | 683.438,89              | 607.353,50           | 2,94                    |
| 250.000                                                                                                  | SGL GROUP CV 0.75 07-13 16/05A             | EUR    | 238.375,00              | 280.767,50           | 1,36                    |
| 350.000                                                                                                  | STEINHOFF FIN H REGS 4.50 11-18 31/03S     | EUR    | 349.518,75              | 331.955,75           | 1,61                    |
| 1.963                                                                                                    | TUI AG CV 2.75 11-16 24/03S                | EUR    | 116.327,38              | 103.243,89           | 0,50                    |
| 150.000                                                                                                  | UCB CV 4.50 09-15 22/10S                   | EUR    | 174.562,50              | 166.396,50           | 0,81                    |
| 1.450                                                                                                    | VILMORIN ET CIE CV 4.50 08-15 01/07A       | EUR    | 228.964,98              | 230.260,43           | 1,12                    |
| <i>Libra esterlina</i>                                                                                   |                                            |        | <i>1.661.344,39</i>     | <i>1.555.768,24</i>  | <i>7,54</i>             |
| 450.000                                                                                                  | AUTONOMY CORP CV REGS 3.25 10-15 04/03S    | GBP    | 585.890,28              | 565.493,61           | 2,75                    |
| 400.000                                                                                                  | CABLE & WIRELESS CV 5.75 09-14 24/11S      | GBP    | 501.543,88              | 444.774,93           | 2,15                    |
| 100.000                                                                                                  | DERWENT LONDON CAP CV 2.75 11-16 15/07S    | GBP    | 114.429,57              | 115.556,73           | 0,56                    |
| 400.000                                                                                                  | TUI AG CV 4.90 10-17 27/04S                | GBP    | 459.480,66              | 429.942,97           | 2,08                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                            |        | <b>17.631.903,48</b>    | <b>17.298.085,05</b> | <b>83,79</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                            |        |                         | <b>3.314.259,88</b>  | <b>16,05</b>            |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                            |        |                         | <b>32.386,25</b>     | <b>0,16</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                            |        |                         | <b>20.644.731,18</b> | <b>100,00</b>           |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

## UBAM - EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND

### Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Francia                             | 20,55                             |
| Alemania                            | 10,07                             |
| Isla de Jersey                      | 9,15                              |
| Reino Unido                         | 8,57                              |
| Países Bajos                        | 6,74                              |
| Suecia                              | 5,84                              |
| Bélgica                             | 3,81                              |
| Hungría                             | 3,28                              |
| Portugal                            | 2,96                              |
| Islas Bermudas                      | 2,80                              |
| Austria                             | 2,78                              |
| Noruega                             | 2,29                              |
| Emiratos Árabes Unidos              | 1,95                              |
| España                              | 1,69                              |
| Gran Ducado de Luxemburgo           | 1,31                              |
|                                     | <b>83,79</b>                      |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del<br/>patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 29,37                                        |
| Petróleo                                       | 9,37                                         |
| Bancos, Instituciones financieras              | 8,21                                         |
| Telecomunicaciones                             | 5,14                                         |
| Seguros                                        | 3,77                                         |
| Internet y servicios de Internet               | 2,75                                         |
| Inmobiliarias                                  | 2,72                                         |
| Minería                                        | 2,67                                         |
| Hostelería, restauración                       | 2,58                                         |
| Biotechnología                                 | 2,34                                         |
| Transportes                                    | 2,28                                         |
| Fondos de inversión colectiva                  | 2,04                                         |
| Neumáticos y goma                              | 2,02                                         |
| Pesca y agricultura                            | 1,69                                         |
| Servicios varios                               | 1,61                                         |
| Industrias agroalimentarias                    | 1,12                                         |
| Servicios sociales y de sanidad pública        | 1,01                                         |
| Electrotecnia y electrónica                    | 0,83                                         |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 0,81                                         |
| Sectores varios                                | 0,59                                         |
| Industria aeronáutica y astronáutica           | 0,55                                         |
| Electrónica y semiconductores                  | 0,32                                         |
|                                                | <hr/> <b>83,79</b> <hr/>                     |

# UBAM - EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>306.530,38</b>    |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 302.800,85           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 2.112,78             |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 1.445,55             |
| Otros ingresos                                      |           | 171,20               |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>151.840,78</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 67.480,58            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 19.977,30            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 15.531,00            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 4.541,76             |
| Gastos de administración central                    |           | 10.674,95            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 483,67               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 8.912,39             |
| Honorarios de abogados                              |           | 7.424,54             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 15.205,43            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 864,71               |
| Otros gastos                                        |           | 744,45               |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>154.689,60</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 71.445,14            |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 514.119,69           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -138.812,08          |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>601.442,35</b>    |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -178.977,02          |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -26.008,96           |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>396.456,37</b>    |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -3.211,33            |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 7.046.758,50         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 358.337,07           |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -7.207.798,78        |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>590.541,83</b>    |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>20.054.189,35</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>20.644.731,18</b> |

# UBAM - CALAMOS US EQUITY GROWTH

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                             |            |                       |
|-------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                               |            | <b>340.892.809,53</b> |
| Cartera de valores según valoración                         | Nota 2     | 328.076.157,30        |
| Contratos de opciones según valoración                      | Nota 2, 12 | 250.375,00            |
| Activos bancarios                                           |            | 8.647.741,48          |
| Otros activos líquidos                                      |            | 28.662,84             |
| A cobrar por ventas de títulos                              |            | 3.311.450,60          |
| A cobrar por emisiones de acciones                          |            | 520.291,69            |
| Dividendos por cobrar                                       | Nota 2     | 58.130,62             |
| <b>Pasivo</b>                                               |            | <b>4.646.125,70</b>   |
| A pagar por compras de títulos                              |            | 3.040.859,79          |
| A pagar por reembolsos de acciones                          |            | 173.314,97            |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 6.893,63              |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |            | 1.425.057,31          |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>                |            | <b>336.246.683,83</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 475.209,740                                         | 361.460,789                        | 161.173,615                      | 675.496,914                                          |
| Acciones AH EUR            |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 0,000                                               | 284,192                            | 0,000                            | 284,192                                              |
| Acciones I                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 306.958,754                                         | 250.297,151                        | 100.021,497                      | 457.234,408                                          |
| Acciones IH EUR            |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.250,000                                           | 915,000                            | 0,000                            | 2.165,000                                            |
| Acciones R                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 2.617,160                                           | 1.042,939                          | 2.134,362                        | 1.525,737                                            |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 336.246.683,83    | 216.202.683,38    | 148.373.796,47    |
| <b>Acciones A</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 675.496,914       | 475.209,740       | 425.476,934       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 290,30            | 270,56            | 218,78            |

# UBAM - CALAMOS US EQUITY GROWTH

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 336.246.683,83    | 216.202.683,38    | 148.373.796,47    |
| <b>Acciones AH EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 284,192           | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 217,49            | -                 | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 457.234,408       | 306.958,754       | 242.496,146       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 303,91            | 282,19            | 226,50            |
| <b>Acciones IH EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 2.165,000         | 1.250,000         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 218,06            | 202,90            | -                 |
| <b>Acciones R</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.525,737         | 2.617,160         | 1.741,207         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 273,42            | 256,07            | 209,15            |

# UBAM - CALAMOS US EQUITY GROWTH

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                        | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                     |        | 268.815.126,67          | 323.089.837,30        | 96,09                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                     |        | <b>268.815.126,67</b>   | <b>323.089.837,30</b> | <b>96,09</b>            |
| 46.525                                                                                                   | ABERCROMBIE AND FITCH -A-           | USD    | 2.414.969,55            | 3.113.453,00          | 0,93                    |
| 62.350                                                                                                   | ACCENTURE - SHS CLASS A             | USD    | 3.616.625,35            | 3.767.187,00          | 1,12                    |
| 54.000                                                                                                   | AGILENT TECHNOLOGIES                | USD    | 2.689.711,19            | 2.759.940,00          | 0,82                    |
| 49.450                                                                                                   | AGRIUM                              | USD    | 4.093.843,65            | 4.339.732,00          | 1,29                    |
| 61.900                                                                                                   | ALTERA CORP                         | USD    | 1.869.371,56            | 2.869.065,00          | 0,85                    |
| 56.035                                                                                                   | AMAZON.COM INC                      | USD    | 7.120.241,67            | 11.458.597,15         | 3,41                    |
| 86.000                                                                                                   | AMBEV PRF ADR REP 1 SHS             | USD    | 2.451.844,69            | 2.900.780,00          | 0,86                    |
| 45.650                                                                                                   | APACHE CORP                         | USD    | 4.922.814,65            | 5.632.753,50          | 1,68                    |
| 45.100                                                                                                   | APPLE INC                           | USD    | 10.373.523,21           | 15.138.717,00         | 4,51                    |
| 114.800                                                                                                  | ARM HOLDING ADR REPR SHS            | USD    | 2.263.779,17            | 3.263.764,00          | 0,97                    |
| 61.256                                                                                                   | ASML HOLDING NV REGISTERED SHS      | USD    | 2.165.352,34            | 2.264.021,76          | 0,67                    |
| 99.334                                                                                                   | AUTODESK INC                        | USD    | 4.074.417,79            | 3.834.292,40          | 1,14                    |
| 56.600                                                                                                   | BAIDU - SHS -A- ADR REPR 1 SH -A-   | USD    | 4.267.687,34            | 7.931.358,00          | 2,36                    |
| 43.000                                                                                                   | BAKER HUGHES INC                    | USD    | 3.113.016,56            | 3.120.080,00          | 0,93                    |
| 15.450                                                                                                   | BARD INC                            | USD    | 1.695.426,74            | 1.697.337,00          | 0,50                    |
| 76.650                                                                                                   | BARRICK GOLD CORP                   | USD    | 3.307.041,77            | 3.471.478,50          | 1,03                    |
| 141.675                                                                                                  | BRUKER BIOSCIENCES                  | USD    | 2.098.599,51            | 2.884.503,00          | 0,86                    |
| 45.600                                                                                                   | CERNER CORP                         | USD    | 2.707.685,84            | 2.786.616,00          | 0,83                    |
| 114.725                                                                                                  | CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES   | USD    | 5.169.890,30            | 6.522.116,25          | 1,94                    |
| 83.000                                                                                                   | CHESAPEAKE ENERGY CORP              | USD    | 2.603.874,17            | 2.464.270,00          | 0,73                    |
| 33.350                                                                                                   | CLIFF NATURAL RESOURCES             | USD    | 2.465.426,16            | 3.083.207,50          | 0,92                    |
| 4.307                                                                                                    | CNOOC ADR REPR.100 SHS              | USD    | 916.448,96              | 1.016.150,51          | 0,30                    |
| 44.475                                                                                                   | COACH INC                           | USD    | 1.739.872,38            | 2.843.286,75          | 0,85                    |
| 79.500                                                                                                   | COMPLETE PRODUCTION SERVICES INC    | USD    | 2.140.400,52            | 2.652.120,00          | 0,79                    |
| 45.000                                                                                                   | COVIDIEN PLC                        | USD    | 2.436.608,48            | 2.395.350,00          | 0,71                    |
| 31.000                                                                                                   | DECKERS OUTDOOR CORP                | USD    | 2.491.206,27            | 2.732.340,00          | 0,81                    |
| 75.661                                                                                                   | DOVER CORP                          | USD    | 4.590.858,72            | 5.129.815,80          | 1,53                    |
| 59.050                                                                                                   | EATON CORP                          | USD    | 2.786.082,69            | 3.038.122,50          | 0,90                    |
| 122.000                                                                                                  | EMC CORP                            | USD    | 2.726.248,12            | 3.361.100,00          | 1,00                    |
| 53.000                                                                                                   | EQT                                 | USD    | 2.500.221,37            | 2.783.560,00          | 0,83                    |
| 76.600                                                                                                   | FLUOR CORP WHEN ISSUED              | USD    | 4.298.135,93            | 4.952.956,00          | 1,47                    |
| 124.000                                                                                                  | FORTINET                            | USD    | 2.468.364,21            | 3.383.960,00          | 1,01                    |
| 25.000                                                                                                   | FOSSIL INC                          | USD    | 2.599.801,20            | 2.943.000,00          | 0,88                    |
| 17.200                                                                                                   | FRANKLIN RESOURCES INC              | USD    | 1.840.960,31            | 2.258.188,00          | 0,67                    |
| 50.800                                                                                                   | FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC  | USD    | 2.479.522,65            | 2.687.320,00          | 0,80                    |
| 100.000                                                                                                  | FRONTIER OIL CORP                   | USD    | 2.738.944,89            | 3.231.000,00          | 0,96                    |
| 39.150                                                                                                   | GEN GROBE INC                       | USD    | 2.350.193,84            | 2.707.222,50          | 0,81                    |
| 20.820                                                                                                   | GOOGLE INC                          | USD    | 11.108.673,70           | 10.542.831,60         | 3,14                    |
| 43.050                                                                                                   | HANSEN NATURAL CORP                 | USD    | 2.188.861,66            | 3.484.897,50          | 1,04                    |
| 49.794                                                                                                   | HELMERICH PAINE                     | USD    | 2.816.031,28            | 3.292.379,28          | 0,98                    |
| 115.300                                                                                                  | HERBALIFE LTD                       | USD    | 4.733.869,67            | 6.645.892,00          | 1,98                    |
| 51.800                                                                                                   | ILLUMINA INC                        | USD    | 2.787.423,44            | 3.892.770,00          | 1,16                    |
| 94.500                                                                                                   | IMAX CORP                           | USD    | 2.268.213,38            | 3.067.470,00          | 0,91                    |
| 41.500                                                                                                   | INFORMATICA CORP                    | USD    | 2.228.948,76            | 2.424.845,00          | 0,72                    |
| 122.200                                                                                                  | INTEL CORP                          | USD    | 2.494.688,25            | 2.707.952,00          | 0,81                    |
| 17.650                                                                                                   | INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC       | USD    | 1.756.117,04            | 2.201.131,50          | 0,65                    |
| 41.175                                                                                                   | INTUIT                              | USD    | 1.962.796,16            | 2.135.335,50          | 0,64                    |
| 19.550                                                                                                   | INTUITIVE SURGICAL                  | USD    | 6.474.569,29            | 7.274.750,50          | 2,16                    |
| 102.100                                                                                                  | JABIL CIRCUIT INC                   | USD    | 1.763.956,73            | 2.062.420,00          | 0,61                    |
| 29.000                                                                                                   | LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS | USD    | 2.660.227,15            | 2.806.910,00          | 0,83                    |
| 38.000                                                                                                   | MEAD JOHNSON NUTRITION CO           | USD    | 2.570.355,85            | 2.566.900,00          | 0,76                    |
| 45.400                                                                                                   | MERCADOLIBRE                        | USD    | 2.376.845,06            | 3.602.036,00          | 1,07                    |
| 55.000                                                                                                   | MOODY'S CORP WHEN ISSUED            | USD    | 2.218.468,65            | 2.109.250,00          | 0,63                    |
| 58.225                                                                                                   | NATIONAL OILWELL VARCO INC          | USD    | 3.382.972,57            | 4.553.777,25          | 1,35                    |
| 16.300                                                                                                   | NETFLIX INC                         | USD    | 2.729.244,92            | 4.281.847,00          | 1,27                    |
| 39.550                                                                                                   | NETLOGIC MICORSYSTEMS               | USD    | 1.544.363,97            | 1.598.611,00          | 0,48                    |
| 54.000                                                                                                   | NOBLE CORP                          | USD    | 2.444.801,35            | 2.128.140,00          | 0,63                    |
| 43.625                                                                                                   | NOVO-NORDISK A/S -B- ADR            | USD    | 4.269.491,50            | 5.465.340,00          | 1,63                    |
| 105.000                                                                                                  | NVIDIA CORP                         | USD    | 2.562.909,31            | 1.673.175,00          | 0,50                    |
| 103.225                                                                                                  | OMNIVISION TECHNOLOGIES INC         | USD    | 2.658.088,13            | 3.593.262,25          | 1,07                    |
| 43.000                                                                                                   | OPEN TEXT                           | USD    | 2.475.997,54            | 2.752.860,00          | 0,82                    |
| 209.800                                                                                                  | ORACLE CORP                         | USD    | 5.848.507,87            | 6.904.518,00          | 2,05                    |
| 74.800                                                                                                   | PAN AMERICAN SILVER CORP            | USD    | 2.546.457,40            | 2.310.572,00          | 0,69                    |
| 33.375                                                                                                   | PARKER-HANNIFIN CORP                | USD    | 2.502.094,58            | 2.995.072,50          | 0,89                    |
| 102.560                                                                                                  | PATTERSON-UTI ENERGY                | USD    | 2.621.470,90            | 3.241.921,60          | 0,96                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - CALAMOS US EQUITY GROWTH

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                         | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 59.100                                            | POLYCOM                              | USD    | 2.372.031,57            | 3.800.130,00          | 1,13                    |
| 25.175                                            | PRICELINE.COM INC                    | USD    | 8.224.082,70            | 12.887.837,75         | 3,83                    |
| 195.025                                           | QUALCOMM INC                         | USD    | 9.415.311,66            | 11.075.469,75         | 3,29                    |
| 123.155                                           | RIVERBED TECHNOLOGIES                | USD    | 3.117.285,01            | 4.875.706,45          | 1,45                    |
| 31.200                                            | SCHLUMBERGER LTD                     | USD    | 2.482.015,04            | 2.695.680,00          | 0,80                    |
| 115.000                                           | SOLARWINDS                           | USD    | 2.810.145,15            | 3.006.100,00          | 0,89                    |
| 48.000                                            | ST JUDE MEDICAL INC                  | USD    | 2.450.716,83            | 2.288.640,00          | 0,68                    |
| 167.000                                           | STARBUCKS CORP                       | USD    | 4.471.443,23            | 6.594.830,00          | 1,96                    |
| 51.675                                            | T ROWE PRICE GROUP INC               | USD    | 2.961.244,02            | 3.118.069,50          | 0,93                    |
| 73.200                                            | TALEO -A-                            | USD    | 2.040.382,21            | 2.710.596,00          | 0,81                    |
| 44.000                                            | TERADATA - SHS WHEN ISSUED           | USD    | 2.476.071,42            | 2.648.800,00          | 0,79                    |
| 51.000                                            | TIM PARTICIPACOES-ADR REP 10 PFD SHS | USD    | 2.502.747,99            | 2.509.710,00          | 0,75                    |
| 39.000                                            | TUPPERWARE BRANDS                    | USD    | 2.483.568,58            | 2.630.550,00          | 0,78                    |
| 25.000                                            | UNITED TECHNOLOGIES CORP             | USD    | 2.177.835,56            | 2.212.750,00          | 0,66                    |
| 47.300                                            | VALEANT PHARMA                       | USD    | 2.514.184,54            | 2.457.708,00          | 0,73                    |
| 37.700                                            | VEECO INSTRUMENTS                    | USD    | 1.726.654,50            | 1.825.057,00          | 0,54                    |
| 59.100                                            | VERIFONE SYSTEMS                     | USD    | 2.482.629,47            | 2.621.085,00          | 0,78                    |
| 47.325                                            | VERTEX PHARMACEUTICALS INC           | USD    | 2.631.194,15            | 2.460.426,75          | 0,73                    |
| 56.750                                            | WADDELL REED FINANCIAL -A-           | USD    | 2.222.955,89            | 2.062.862,50          | 0,61                    |
| 30.000                                            | WATERS                               | USD    | 2.667.167,29            | 2.872.200,00          | 0,85                    |
| Otros valores mobiliarios                         |                                      |        | 4.789.455,19            | 4.986.320,00          | 1,48                    |
| <b>Acciones</b>                                   |                                      |        | <b>4.789.455,19</b>     | <b>4.986.320,00</b>   | <b>1,48</b>             |
| 158.800                                           | KOMATSU LTD ADR REPR 1 SH            | USD    | 4.789.455,19            | 4.986.320,00          | 1,48                    |
| Instrumentos derivados                            |                                      |        | 429.023,83              | 250.375,00            | 0,07                    |
| <b>Opciones</b>                                   |                                      |        | <b>429.023,83</b>       | <b>250.375,00</b>     | <b>0,07</b>             |
| 565                                               | BAIDU ADR A SEP 120 17.09.11 PUT     | USD    | 375.725,00              | 223.175,00            | 0,06                    |
| 170                                               | FOSSIL DEC 80 17.12.11 PUT           | USD    | 53.298,83               | 27.200,00             | 0,01                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                      |        | <b>274.033.605,69</b>   | <b>328.326.532,30</b> | <b>97,64</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                      |        |                         | <b>8.647.741,48</b>   | <b>2,57</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                      |        |                         | <b>-727.589,95</b>    | <b>-0,22</b>            |
| <b>Total</b>                                      |                                      |        |                         | <b>336.246.683,83</b> | <b>100,00</b>           |

## Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Estados Unidos de América           | 75,97                             |
| Canadá                              | 5,47                              |
| Islas Caimán                        | 4,34                              |
| Israel                              | 1,94                              |
| Irlanda                             | 1,83                              |
| Dinamarca                           | 1,63                              |
| Brasil                              | 1,61                              |
| Japón                               | 1,48                              |
| Reino Unido                         | 0,97                              |
| Antillas Neerlandesas               | 0,80                              |
| Países Bajos                        | 0,67                              |
| Suiza                               | 0,63                              |
| Hong Kong                           | 0,30                              |
|                                     | <hr/> <b>97,64</b> <hr/>          |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del<br/>patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Internet y servicios de Internet               | 26,39                                        |
| Petróleo                                       | 9,48                                         |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 9,36                                         |
| Electrónica y semiconductores                  | 7,67                                         |
| Equipos de oficina e informática               | 6,96                                         |
| Telecomunicaciones                             | 6,08                                         |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 3,90                                         |
| Servicios sociales y de sanidad pública        | 3,52                                         |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 2,78                                         |
| Moda y textil                                  | 2,54                                         |
| Metales y piedras preciosas                    | 2,52                                         |
| Construcción, materiales de construcción       | 2,39                                         |
| Servicios varios                               | 2,05                                         |
| Hostelería, restauración                       | 1,96                                         |
| Industrias agroalimentarias                    | 1,80                                         |
| Industrias químicas                            | 1,29                                         |
| Distribución, comercio minorista               | 0,93                                         |
| Automoción                                     | 0,90                                         |
| Alcohol y tabaco                               | 0,86                                         |
| Agua y energía                                 | 0,83                                         |
| Bienes de consumo varios                       | 0,78                                         |
| Biotecnología                                  | 0,73                                         |
| Industria aeronáutica y astronáutica           | 0,66                                         |
| Otros bienes de inversión                      | 0,65                                         |
| Bancos, Instituciones financieras              | 0,61                                         |
|                                                | <hr/>                                        |
|                                                | <b>97,64</b>                                 |
|                                                | <hr/>                                        |

# UBAM - CALAMOS US EQUITY GROWTH

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>882.850,13</b>     |
| Dividendos, netos                                   |           | 865.523,11            |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 384,71                |
| Otros ingresos                                      |           | 16.942,31             |
| Gastos                                              |           | <b>2.820.471,04</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 1.402.528,87          |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 625.429,28            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 331.366,35            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 58.132,24             |
| Gastos de administración central                    |           | 159.821,54            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 7.462,74              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 378,27                |
| Honorarios de abogados                              |           | 13.042,70             |
| Gastos por operaciones                              |           | 6.502,15              |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 191.630,28            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 8.353,99              |
| Otros gastos                                        |           | 15.822,63             |
| Pérdida financiera neta                             |           | <b>-1.937.620,91</b>  |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 17.584.860,47         |
| - sobre opciones                                    |           | -830.293,17           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 36.630,10             |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 17.940,17             |
| Resultado realizado                                 |           | <b>14.871.516,66</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | 4.314.950,86          |
| - por opciones                                      |           | 8.281,17              |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -7.629,69             |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>19.187.119,00</b>  |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 176.996.288,18        |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -76.139.406,73        |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>120.044.000,45</b> |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>216.202.683,38</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>336.246.683,83</b> |

# UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                             |           |                         |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| <b>Activo</b>                                               |           | <b>1.497.526.772,13</b> |
| Cartera de valores según valoración                         | Nota 2    | 1.483.855.593,93        |
| Activos bancarios                                           |           | 11.833.092,08           |
| A cobrar por emisiones de acciones                          |           | 355.486,12              |
| Dividendos por cobrar                                       | Nota 2    | 1.482.600,00            |
| <b>Pasivo</b>                                               |           | <b>7.185.149,12</b>     |
| Otras deudas a la vista                                     |           | 30.525,01               |
| A pagar por reembolsos de acciones                          |           | 637.759,24              |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9 | 819.122,52              |
| A pagar por operaciones de tesorería                        | Nota 2    | 10.388,83               |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |           | 5.687.353,52            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>                |           | <b>1.490.341.623,01</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 663.954,119                                         | 132.674,832                        | 134.058,501                      | 662.570,450                                          |
| <b>Acciones AH EUR</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 2.496,967                                           | 15.423,876                         | 9.398,200                        | 8.522,643                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.216.047,477                                       | 283.885,392                        | 232.534,498                      | 1.267.398,371                                        |
| Acciones de distribución   | 178,000                                             | 0,000                              | 0,000                            | 178,000                                              |
| <b>Acciones IH EUR</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 80.991,079                                          | 43.445,754                         | 27.824,992                       | 96.611,841                                           |
| <b>Acciones IH GBP</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de distribución   | 392,038                                             | 427,000                            | 108,600                          | 710,438                                              |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 10.947,344                                          | 2.073,287                          | 1.118,889                        | 11.901,742                                           |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 1.490.341.623,01  | 1.366.659.297,98  | 1.743.814.963,60  |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 662.570,450       | 663.954,119       | 1.145.828,113     |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 701,05            | 670,68            | 608,56            |

# UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

*Período/ejercicio cerrado a:*      **30/06/2011**      **31/12/2010**      **31/12/2009**

Total patrimonio neto      USD      1.490.341.623,01      1.366.659.297,98      1.743.814.963,60

## Acciones AH EUR

EUR      EUR      EUR

### Acciones de capitalización

Número de acciones en circulación      8.522,643      2.496,967      260,199

Valor liquidativo por acción      479,55      460,53      423,26

## Acciones I

USD      USD      USD

### Acciones de capitalización

Número de acciones en circulación      1.267.398,371      1.216.047,477      1.428.227,859

Valor liquidativo por acción      740,84      706,11      636,01

### Acciones de distribución

Número de acciones en circulación      178,000      178,000      -

Valor liquidativo por acción      740,88      706,16      -

## Acciones IH EUR

EUR      EUR      EUR

### Acciones de capitalización

Número de acciones en circulación      96.611,841      80.991,079      186.024,300

Valor liquidativo por acción      518,74      496,32      452,76

## Acciones IH GBP

GBP      GBP      GBP

### Acciones de distribución

Número de acciones en circulación      710,438      392,038      6.918,298

Valor liquidativo por acción      374,95      357,96      329,43

Dividendo por acción      -      3,74      1,93

## Acciones R

USD      USD      USD

### Acciones de capitalización

Número de acciones en circulación      11.901,742      10.947,344      23.457,885

Valor liquidativo por acción      652,34      627,19      574,80

# UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                        | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración              | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                     |        | 1.096.058.928,31        | 1.483.855.593,93        | 99,56                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                     |        | <b>1.096.058.928,31</b> | <b>1.483.855.593,93</b> | <b>99,56</b>            |
|                                                                                                          | <i>Corona noruega</i>               |        | <i>46.527.143,77</i>    | <i>69.863.643,93</i>    | <i>4,69</i>             |
| 2.000.000                                                                                                | PACIFIC DRILLING                    | NOK    | 18.803.141,92           | 16.773.984,14           | 1,13                    |
| 1.500.000                                                                                                | SEADRILL LTD                        | NOK    | 27.724.001,85           | 53.089.659,79           | 3,56                    |
|                                                                                                          | <i>Dólar estadounidense</i>         |        | <i>1.049.531.784,54</i> | <i>1.413.991.950,00</i> | <i>94,87</i>            |
| 650.000                                                                                                  | ABBOTT LABORATORIES LTD             | USD    | 29.390.810,05           | 34.203.000,00           | 2,29                    |
| 600.000                                                                                                  | ACCENTURE - SHS CLASS A             | USD    | 19.992.583,52           | 36.252.000,00           | 2,43                    |
| 750.000                                                                                                  | AMERICAN EXPRESS CO COM.            | USD    | 34.235.658,46           | 38.775.000,00           | 2,60                    |
| 250.000                                                                                                  | AMGEN INC                           | USD    | 14.157.671,43           | 14.587.500,00           | 0,98                    |
| 800.000                                                                                                  | ANADARKO PETROLEUM CORP             | USD    | 39.699.338,41           | 61.408.000,00           | 4,12                    |
| 1.000.000                                                                                                | AON CORP                            | USD    | 38.983.108,08           | 51.300.000,00           | 3,44                    |
| 300.000                                                                                                  | APACHE CORP                         | USD    | 29.055.396,83           | 37.017.000,00           | 2,48                    |
| 85.000                                                                                                   | APPLE INC                           | USD    | 28.341.604,57           | 28.531.950,00           | 1,91                    |
| 500.000                                                                                                  | BARRICK GOLD CORP                   | USD    | 25.500.773,12           | 22.645.000,00           | 1,52                    |
| 300.000                                                                                                  | BECTON DICKINSON                    | USD    | 21.305.568,77           | 25.851.000,00           | 1,73                    |
| 150.000                                                                                                  | BHP BILLITON -ADR-                  | USD    | 8.934.770,92            | 14.194.500,00           | 0,95                    |
| 1.400.000                                                                                                | COMCAST CORP SPECIAL CLASS A        | USD    | 20.691.632,08           | 33.922.000,00           | 2,28                    |
| 250.000                                                                                                  | DEERE & CO                          | USD    | 10.472.379,43           | 20.612.500,00           | 1,38                    |
| 1.700.000                                                                                                | DENBURY RESOURCES                   | USD    | 28.369.320,88           | 34.000.000,00           | 2,28                    |
| 1.400.000                                                                                                | DISCOVERY COMM -C-                  | USD    | 49.431.052,44           | 51.170.000,00           | 3,43                    |
| 650.000                                                                                                  | ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-   | USD    | 31.892.550,27           | 34.645.000,00           | 2,32                    |
| 250.000                                                                                                  | EOG RESOURCES INC                   | USD    | 20.660.325,37           | 26.137.500,00           | 1,75                    |
| 400.000                                                                                                  | FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC  | USD    | 20.622.532,86           | 21.160.000,00           | 1,42                    |
| 1.200.000                                                                                                | HEWLETT-PACKARD CO                  | USD    | 44.509.622,28           | 43.680.000,00           | 2,93                    |
| 700.000                                                                                                  | IBM CORP                            | USD    | 64.950.425,26           | 120.085.000,00          | 8,07                    |
| 850.000                                                                                                  | JPMORGAN CHASE CO                   | USD    | 33.840.153,22           | 34.799.000,00           | 2,33                    |
| 150.000                                                                                                  | LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS | USD    | 10.322.061,49           | 14.518.500,00           | 0,97                    |
| 500.000                                                                                                  | METLIFE INC                         | USD    | 22.320.239,45           | 21.935.000,00           | 1,47                    |
| 300.000                                                                                                  | M&T BANK CORPORATION                | USD    | 26.163.228,63           | 26.385.000,00           | 1,77                    |
| 850.000                                                                                                  | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP           | USD    | 47.346.873,93           | 88.434.000,00           | 5,94                    |
| 1.700.000                                                                                                | ORACLE CORP                         | USD    | 34.889.535,96           | 55.947.000,00           | 3,75                    |
| 850.000                                                                                                  | PACKAGING CORP OF AMERICA           | USD    | 18.195.925,24           | 23.791.500,00           | 1,60                    |
| 850.000                                                                                                  | PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY    | USD    | 37.287.413,84           | 76.134.500,00           | 5,12                    |
| 1.000.000                                                                                                | REINSURANCE GR AMER                 | USD    | 37.790.407,51           | 60.860.000,00           | 4,08                    |
| 1.500.000                                                                                                | TRAVELERS COS INC/THE               | USD    | 66.648.678,90           | 87.570.000,00           | 5,89                    |
| 1.600.000                                                                                                | UNUM SHS                            | USD    | 34.504.277,72           | 40.768.000,00           | 2,74                    |
| 750.000                                                                                                  | WHITING PETROLEUM CORP              | USD    | 17.454.658,71           | 42.682.500,00           | 2,86                    |
| 5.000.000                                                                                                | XEROX CORP                          | USD    | 48.077.375,55           | 52.050.000,00           | 3,49                    |
| 400.000                                                                                                  | 3M CO                               | USD    | 33.493.829,36           | 37.940.000,00           | 2,55                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                     |        | <b>1.096.058.928,31</b> | <b>1.483.855.593,93</b> | <b>99,56</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                     |        |                         | <b>11.833.092,08</b>    | <b>0,79</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                     |        |                         | <b>-5.347.063,00</b>    | <b>-0,36</b>            |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                     |        |                         | <b>1.490.341.623,01</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados Unidos de América                  | 87,65                                    |
| Islas Bermudas                             | 3,56                                     |
| Irlanda                                    | 2,43                                     |
| Reino Unido                                | 2,32                                     |
| Canadá                                     | 1,52                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 1,13                                     |
| Australia                                  | 0,95                                     |
|                                            | <b>99,56</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Petróleo                                       | 28,15                                    |
| Seguros                                        | 17,62                                    |
| Equipos de oficina e informática               | 12,91                                    |
| Bancos, Instituciones financieras              | 6,70                                     |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 4,99                                     |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 4,83                                     |
| Internet y servicios de Internet               | 3,75                                     |
| Electrónica y semiconductores                  | 3,49                                     |
| Telecomunicaciones                             | 3,43                                     |
| Metales y piedras preciosas                    | 2,94                                     |
| Servicios varios                               | 2,43                                     |
| Artes gráficas, editoriales                    | 2,28                                     |
| Industria del embalaje                         | 1,60                                     |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 1,38                                     |
| Sectores varios                                | 1,13                                     |
| Biotecnología                                  | 0,98                                     |
| Minería                                        | 0,95                                     |
|                                                | <b>99,56</b>                             |

# UBAM - NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                         |
|-----------------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>9.939.906,03</b>     |
| Dividendos, netos                                   |           | 9.915.843,47            |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 900,90                  |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 3.334,47                |
| Otros ingresos                                      |           | 19.827,19               |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>12.040.582,02</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 5.779.894,90            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 3.002.070,02            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 1.562.793,68            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 180.695,90              |
| Gastos de administración central                    |           | 790.156,99              |
| Gastos de auditoría                                 |           | 36.196,29               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 8.637,81                |
| Honorarios de abogados                              |           | 55.712,58               |
| Gastos por operaciones                              |           | 9.574,37                |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 528.992,00              |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 27.602,97               |
| Otros gastos                                        |           | 58.254,51               |
| <b>Pérdida financiera neta</b>                      |           | <b>-2.100.675,99</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                         |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 44.297.375,43           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 3.638.866,04            |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -2.389.647,60           |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>43.445.917,88</b>    |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                         |
| - por cartera de títulos                            |           | 24.370.366,88           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -809.041,48             |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>67.007.243,28</b>    |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 349.985.298,90          |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 258.403,36              |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -293.501.195,11         |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -67.425,40              |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>123.682.325,03</b>   |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>1.366.659.297,98</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>1.490.341.623,01</b> |

UBAM - DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY

**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                        |            |                       |
|----------------------------------------|------------|-----------------------|
| Activo                                 |            | <b>160.808.218,67</b> |
| Cartera de valores según valoración    | Nota 2     | 140.064.571,12        |
| Activos bancarios                      |            | 18.447.849,38         |
| Otros activos líquidos                 |            | 1.531.563,75          |
| A cobrar por ventas de títulos         |            | 97.633,66             |
| A cobrar por emisiones de acciones     |            | 16.503,04             |
| Dividendos por cobrar                  | Nota 2     | 15.453,28             |
| Plusvalías no realizadas sobre futuros | Nota 2, 10 | 559.125,00            |
| Otros créditos                         |            | 75.519,44             |
| Pasivo                                 |            | <b>1.091.579,67</b>   |
| A pagar por compras de títulos         |            | 322.881,70            |
| A pagar por reembolsos de acciones     |            | 76.431,69             |
| Intereses bancarios y gastos a pagar   |            | 692.266,28            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo  |            | <b>159.716.639,00</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 60.186,321                                          | 22.487,975                         | 12.691,123                       | 69.983,173                                           |
| Acciones I                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 53.109,097                                          | 11.556,649                         | 11.190,138                       | 53.475,608                                           |
| Acciones R                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 7.874,649                                           | 3.197,158                          | 5.134,423                        | 5.937,384                                            |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 159.716.639,00    | 146.663.374,47    | 127.349.749,59    |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 69.983,173        | 60.186,321        | 56.950,699        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 1.213,79          | 1.191,75          | 997,28            |
| <b>Acciones I</b>                 | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 53.475,608        | 53.109,097        | 62.092,360        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 1.270,90          | 1.243,20          | 1.032,66          |

# UBAM - DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 159.716.639,00    | 146.663.374,47    | 127.349.749,59    |
| <b>Acciones R</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 5.937,384         | 7.874,649         | 6.726,027         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 1.146,96          | 1.131,64          | 956,51            |

# UBAM - DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                          | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                       |        | 116.221.227,68          | 140.064.571,12        | 87,70                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                       |        | <b>116.221.227,68</b>   | <b>140.064.571,12</b> | <b>87,70</b>            |
| 14.000                                                                                                   | ADIDAS NAMEN AKT                      | EUR    | 771.643,00              | 765.800,00            | 0,48                    |
| 18.000                                                                                                   | ALLIANZ SE REG SHS                    | EUR    | 1.725.794,32            | 1.733.940,00          | 1,09                    |
| 3.600                                                                                                    | AUDI AG                               | EUR    | 2.178.915,95            | 2.052.000,00          | 1,28                    |
| 123.250                                                                                                  | AURUBIS AG                            | EUR    | 4.500.825,97            | 5.527.762,50          | 3,46                    |
| 51.000                                                                                                   | AXA SA                                | EUR    | 781.945,21              | 799.170,00            | 0,50                    |
| 9.900                                                                                                    | AXEL SPRINGER VERLAG AG NAMEN AKT     | EUR    | 305.188,28              | 337.194,00            | 0,21                    |
| 60.000                                                                                                   | BALDA                                 | EUR    | 426.363,25              | 545.400,00            | 0,34                    |
| 213.400                                                                                                  | BASF - NAMEN AKT                      | EUR    | 13.721.700,39           | 14.419.438,00         | 9,04                    |
| 70.000                                                                                                   | BAYER AG REG SHS                      | EUR    | 4.013.855,14            | 3.880.800,00          | 2,43                    |
| 192.500                                                                                                  | BILFINGER BERGER AG                   | EUR    | 9.209.088,32            | 13.126.575,00         | 8,23                    |
| 46.000                                                                                                   | BMW AG                                | EUR    | 3.155.063,17            | 3.165.260,00          | 1,98                    |
| 180.000                                                                                                  | DEUTSCHE POST AG REG SHS              | EUR    | 2.434.443,48            | 2.385.000,00          | 1,49                    |
| 33.587                                                                                                   | DEUTZ                                 | EUR    | 228.655,67              | 228.727,47            | 0,14                    |
| 17.002                                                                                                   | DRAEGERWERK                           | EUR    | 853.238,40              | 1.045.623,00          | 0,65                    |
| 20.000                                                                                                   | DRAEGERWERK VORZUG OHNE STIMMRECHT    | EUR    | 1.314.691,22            | 1.540.000,00          | 0,96                    |
| 24.500                                                                                                   | DYCKERHOFF AG VORZUG OHNE STIMMRECHT  | EUR    | 1.007.513,50            | 871.220,00            | 0,55                    |
| 60.000                                                                                                   | FRESENIUS AG                          | EUR    | 3.148.802,09            | 4.318.800,00          | 2,70                    |
| 16.000                                                                                                   | FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA   | EUR    | 809.722,70              | 824.800,00            | 0,52                    |
| 102.200                                                                                                  | GEA GROUP AG                          | EUR    | 964.394,51              | 2.522.807,00          | 1,58                    |
| 70.500                                                                                                   | GERRESHEIMER AG                       | EUR    | 1.557.919,11            | 2.320.507,50          | 1,45                    |
| 17.000                                                                                                   | GERRY WEBER INTERNATIONAL             | EUR    | 413.479,49              | 769.675,00            | 0,48                    |
| 85.820                                                                                                   | GFK SE                                | EUR    | 2.621.574,74            | 3.123.848,00          | 1,96                    |
| 25.000                                                                                                   | HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS | EUR    | 845.192,36              | 899.125,00            | 0,56                    |
| 68.344                                                                                                   | HENKEL KGAA                           | EUR    | 2.702.530,50            | 2.701.296,60          | 1,69                    |
| 85.000                                                                                                   | IVG IMMOBILIEN AG                     | EUR    | 507.427,72              | 458.405,00            | 0,29                    |
| 20.000                                                                                                   | JUNGHEINRICH VORZ.STIMMRECHTSLOS      | EUR    | 379.772,27              | 582.000,00            | 0,36                    |
| 53.000                                                                                                   | K+S                                   | EUR    | 2.882.531,86            | 2.809.000,00          | 1,76                    |
| 85.000                                                                                                   | LANXESS AG                            | EUR    | 4.091.352,50            | 4.811.000,00          | 3,01                    |
| 44.200                                                                                                   | LINDE AG                              | EUR    | 4.336.389,10            | 5.343.780,00          | 3,35                    |
| 45.000                                                                                                   | RENK AG                               | EUR    | 1.447.105,54            | 3.352.950,00          | 2,10                    |
| 23.000                                                                                                   | RHEINMETALL AG                        | EUR    | 930.298,88              | 1.404.150,00          | 0,88                    |
| 10.720                                                                                                   | SALZGITTER AG                         | EUR    | 668.294,30              | 563.764,80            | 0,35                    |
| 104.000                                                                                                  | SAP AG                                | EUR    | 4.494.568,93            | 4.332.640,00          | 2,71                    |
| 117.000                                                                                                  | SIEMENS AG REG SHS                    | EUR    | 10.734.948,58           | 11.079.900,00         | 6,95                    |
| 8.600                                                                                                    | SIXT AKTIENGESELLSCHAFT               | EUR    | 316.611,93              | 331.315,00            | 0,21                    |
| 10.000                                                                                                   | SIXT VORZUG OHNE STIMMRECHT ISS.97    | EUR    | 303.815,02              | 307.400,00            | 0,19                    |
| 19.500                                                                                                   | SOCIETE GENERALE SA                   | EUR    | 788.455,94              | 797.940,00            | 0,50                    |
| 153.500                                                                                                  | STADA ARZNEIMITTEL AG REG SHS         | EUR    | 4.328.628,17            | 4.144.500,00          | 2,59                    |
| 67.707                                                                                                   | STO AG VORZUG OHNE STIMMRECHT         | EUR    | 2.446.226,45            | 8.040.206,25          | 5,03                    |
| 93.000                                                                                                   | SUEDZUCKER MANNH./OCHS                | EUR    | 1.985.995,36            | 2.278.965,00          | 1,43                    |
| 60.000                                                                                                   | SYMRISE AG                            | EUR    | 984.281,19              | 1.318.800,00          | 0,83                    |
| 114.000                                                                                                  | THYSSENKRUPP AG                       | EUR    | 4.056.241,32            | 4.085.190,00          | 2,56                    |
| 10.000                                                                                                   | TOM TAILOR HOLDING NAM.AKT            | EUR    | 154.038,72              | 140.000,00            | 0,09                    |
| 43.800                                                                                                   | VOLKSWAGEN AG                         | EUR    | 3.063.251,55            | 5.549.460,00          | 3,47                    |
| 47.400                                                                                                   | VOLKSWAGEN VORZ.AKT                   | EUR    | 6.411.506,10            | 6.747.390,00          | 4,22                    |
| 40.500                                                                                                   | VTG AG                                | EUR    | 525.229,20              | 733.860,00            | 0,46                    |
| 34.900                                                                                                   | WUERTEMBERG.METALWARENFABRIK VORZUG   | EUR    | 691.716,28              | 947.186,00            | 0,59                    |
| Otros valores mobiliarios                                                                                |                                       |        | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                    |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                       |        | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>             |
| 48.884                                                                                                   | SPORHOUSE.DE -N                       | EUR    | 0,00                    | 0,00                  | 0,00                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                       |        | <b>116.221.227,68</b>   | <b>140.064.571,12</b> | <b>87,70</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                       |        |                         | <b>18.447.849,38</b>  | <b>11,55</b>            |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                       |        |                         | <b>1.204.218,50</b>   | <b>0,75</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                       |        |                         | <b>159.716.639,00</b> | <b>100,00</b>           |

## Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Alemania                            | 86,70                             |
| Francia                             | 1,00                              |
|                                     | <hr/> <hr/> <b>87,70</b>          |

## Distribución económica de la cartera de títulos

|                                          | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------|-----------------------------------|
| Industrias químicas                      | 20,42                             |
| Automoción                               | 13,93                             |
| Construcción, materiales de construcción | 13,81                             |
| Otros bienes de inversión                | 8,40                              |
| Industria farmacéutica y cosmética       | 7,42                              |
| Metales no ferrosos                      | 3,46                              |
| Minería                                  | 2,91                              |
| Internet y servicios de Internet         | 2,71                              |
| Construcción de máquinas y aparatos      | 2,67                              |
| Transportes                              | 2,35                              |
| Seguros                                  | 2,15                              |
| Servicios varios                         | 1,96                              |
| Bienes de consumo varios                 | 1,69                              |
| Industrias agroalimentarias              | 1,43                              |
| Moda y textil                            | 1,05                              |
| Bancos, Instituciones financieras        | 0,50                              |
| Electrotecnia y electrónica              | 0,34                              |
| Inmobiliarias                            | 0,29                              |
| Artes gráficas, editoriales              | 0,21                              |
|                                          | <hr/> <hr/> <b>87,70</b>          |

# UBAM - DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>3.121.961,07</b>   |
| Dividendos, netos                                   |           | 2.982.501,39          |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 54.035,47             |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 29.293,06             |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 20.786,66             |
| Otros ingresos                                      |           | 35.344,49             |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>1.517.696,64</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 731.138,42            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 315.816,64            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 163.272,43            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 35.016,13             |
| Gastos de administración central                    |           | 86.330,63             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 3.812,02              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 67,18                 |
| Honorarios de abogados                              |           | 8.693,58              |
| Gastos por operaciones                              |           | 72.256,83             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 89.199,01             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 2.678,64              |
| Otros gastos                                        |           | 9.415,13              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>1.604.264,43</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 7.010.217,63          |
| - sobre opciones                                    |           | 795.158,37            |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | -44.422,65            |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -60.970,22            |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>9.304.247,56</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -6.799.772,31         |
| - sobre futuros                                     |           | 559.125,00            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>3.063.600,25</b>   |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 44.805.424,11         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -34.815.759,83        |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>13.053.264,53</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>146.663.374,47</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>159.716.639,00</b> |

UBAM - EUROPE EQUITY  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                       |        |                       |
|---------------------------------------|--------|-----------------------|
| Activo                                |        | <b>119.427.925,78</b> |
| Cartera de valores según valoración   | Nota 2 | 114.871.321,72        |
| Activos bancarios                     |        | 4.295.859,21          |
| Dividendos por cobrar                 | Nota 2 | 260.744,85            |
| Pasivo                                |        | <b>3.396.463,96</b>   |
| Deudas bancarias                      |        | 2.941.350,09          |
| A pagar por reembolsos de acciones    |        | 11.354,88             |
| Intereses bancarios y gastos a pagar  |        | 443.758,99            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo |        | <b>116.031.461,82</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 181.231,564                                | 72.675,716                 | 23.056,354               | 230.850,926                                 |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 224.885,478                                | 26.340,000                 | 46.375,000               | 204.850,478                                 |
| Acciones R                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 3.370,355                                  | 0,000                      | 2.920,000                | 450,355                                     |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 116.031.461,82    | 108.763.283,43    | 43.618.222,86     |
| <b>Acciones A</b>                 |                                     | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 230.850,926       | 181.231,564       | 162.877,614       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 263,12            | 262,83            | 225,45            |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 204.850,478       | 224.885,478       | 27.000,000        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 269,36            | 268,06            | 228,24            |
| <b>Acciones R</b>                 |                                     | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 450,355           | 3.370,355         | 3.370,355         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 250,74            | 251,54            | 217,93            |

# UBAM - EUROPE EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                        | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                     |        | 111.405.999,45          | 114.871.321,72        | 99,00                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                     |        | <b>111.405.999,45</b>   | <b>114.871.321,72</b> | <b>99,00</b>            |
| <i>Corona danesa</i>                                                                                     |                                     |        |                         |                       |                         |
| 20.237                                                                                                   | NOVO-NORDISK -B-                    | DKK    | 1.597.058,38            | 1.751.328,41          | 1,51                    |
| <i>Corona noruega</i>                                                                                    |                                     |        |                         |                       |                         |
| 46.277                                                                                                   | SEADRILL LTD                        | NOK    | 989.214,67              | 1.129.693,96          | 0,97                    |
| <i>Corona sueca</i>                                                                                      |                                     |        |                         |                       |                         |
| 148.218                                                                                                  | SWEDBANK -A-                        | SEK    | 2.866.661,55            | 3.215.439,92          | 2,77                    |
| 64.410                                                                                                   | SWEDISH MATCH                       | SEK    | 1.484.105,69            | 1.722.174,68          | 1,48                    |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                     |        |                         |                       |                         |
| 259.490                                                                                                  | AEGON NV                            | EUR    | 1.382.555,86            | 1.493.265,24          | 1,29                    |
| 47.777                                                                                                   | AIXTRON AG                          | EUR    | 51.284.363,05           | 53.017.350,97         | 45,70                   |
| 17.053                                                                                                   | ALLIANZ SE REG SHS                  | EUR    | 1.366.946,25            | 1.220.640,96          | 1,05                    |
| 182.550                                                                                                  | AXA SA                              | EUR    | 1.481.926,46            | 1.124.192,81          | 0,97                    |
| 368.226                                                                                                  | BANCO SANTANDER SA REG SHS          | EUR    | 1.761.594,88            | 1.642.715,49          | 1,42                    |
| 28.983                                                                                                   | BASF - NAMEN AKT                    | EUR    | 2.610.409,14            | 2.860.558,50          | 2,47                    |
| 49.523                                                                                                   | BMW AG                              | EUR    | 3.231.036,71            | 2.932.183,64          | 2,53                    |
| 34.618                                                                                                   | BNP PARIBAS SA                      | EUR    | 1.524.423,53            | 1.958.381,31          | 1,69                    |
| 165.000                                                                                                  | C AND C GROUP PLC                   | EUR    | 2.948.869,49            | 3.407.677,63          | 2,94                    |
| 133.702                                                                                                  | CAMPARI POST FRAZIONAMENTO          | EUR    | 1.651.546,81            | 1.842.716,14          | 1,59                    |
| 15.459                                                                                                   | CONTINENTAL AG                      | EUR    | 598.545,93              | 593.835,00            | 0,51                    |
| 59.365                                                                                                   | EDENRED SA                          | EUR    | 743.130,40              | 758.090,34            | 0,65                    |
| 142.571                                                                                                  | ENI SPA                             | EUR    | 1.106.423,81            | 1.120.004,55          | 0,97                    |
| 42.809                                                                                                   | ERSTE GROUP BANK AG                 | EUR    | 1.139.383,00            | 1.249.039,60          | 1,08                    |
| 176.953                                                                                                  | FIAT INDUSTRIAL                     | EUR    | 2.509.387,98            | 2.325.333,01          | 2,00                    |
| 69.941                                                                                                   | FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA | EUR    | 1.346.095,63            | 1.547.545,35          | 1,33                    |
| 229.653                                                                                                  | GROUPE EUROTUNNEL SA                | EUR    | 1.792.886,92            | 1.574.881,70          | 1,36                    |
| 1.247.908                                                                                                | INTESA SANPAOLO SPA                 | EUR    | 3.115.807,80            | 3.605.458,55          | 3,11                    |
| 36.561                                                                                                   | KONINKLIJKE VOPAK                   | EUR    | 1.724.325,92            | 1.770.624,63          | 1,53                    |
| 31.662                                                                                                   | LEGRAND SA                          | EUR    | 2.452.319,85            | 2.291.159,09          | 1,97                    |
| 12.648                                                                                                   | LINDE AG                            | EUR    | 1.249.244,00            | 1.235.396,19          | 1,06                    |
| 20.120                                                                                                   | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA | EUR    | 925.239,13              | 919.622,79            | 0,79                    |
| 70.000                                                                                                   | NESTE OIL                           | EUR    | 1.361.809,54            | 1.529.143,20          | 1,32                    |
| 20.046                                                                                                   | OUTOTEC OYJ                         | EUR    | 2.381.485,17            | 2.496.892,00          | 2,15                    |
| 42.434                                                                                                   | PUBLICIS GROUPE                     | EUR    | 900.422,25              | 756.700,00            | 0,65                    |
| 28.670                                                                                                   | REMY COINTREAU SA                   | EUR    | 759.433,64              | 785.803,20            | 0,68                    |
| 63.663                                                                                                   | SAP AG                              | EUR    | 1.572.290,28            | 1.631.587,30          | 1,41                    |
| 42.337                                                                                                   | VALEO SA                            | EUR    | 1.483.627,06            | 1.664.006,80          | 1,43                    |
| 36.114                                                                                                   | VINCI SA                            | EUR    | 2.395.645,51            | 2.657.930,25          | 2,29                    |
| 13.536                                                                                                   | VOLKSWAGEN VORZ.AKT                 | EUR    | 1.853.631,72            | 1.993.225,96          | 1,72                    |
| <i>Franco suizo</i>                                                                                      |                                     |        |                         |                       |                         |
| 64.832                                                                                                   | CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS      | CHF    | 1.556.018,43            | 1.595.155,38          | 1,37                    |
| 106.546                                                                                                  | NESTLE SA REG SHS                   | CHF    | 1.740.455,81            | 1.926.849,60          | 1,66                    |
| 33.604                                                                                                   | ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN       | CHF    | 10.218.977,79           | 10.169.657,35         | 8,76                    |
| <i>Libra esterlina</i>                                                                                   |                                     |        |                         |                       |                         |
| 142.673                                                                                                  | ARM HOLDINGS PLC                    | GBP    | 1.993.171,55            | 1.736.571,43          | 1,50                    |
| 225.373                                                                                                  | BG GROUP PLC                        | GBP    | 4.499.760,12            | 4.560.147,85          | 3,92                    |
| 715.427                                                                                                  | BP PLC                              | GBP    | 3.726.046,12            | 3.872.938,07          | 3,34                    |
| 73.824                                                                                                   | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC        | GBP    | 44.449.724,01           | 45.587.851,11         | 39,29                   |
| 167.518                                                                                                  | BURBERRY GROUP PLC                  | GBP    | 679.673,84              | 928.982,05            | 0,80                    |
| 174.937                                                                                                  | CAIRN ENERGY PLC                    | GBP    | 3.191.145,14            | 3.528.901,19          | 3,04                    |
| 473.708                                                                                                  | COLT TELECOM GROUP SA               | GBP    | 3.950.952,28            | 3.633.581,68          | 3,14                    |
| 69.963                                                                                                   | CRODA INT'L PLC                     | GBP    | 2.087.235,96            | 2.232.582,29          | 1,92                    |
| 673.597                                                                                                  | GKN                                 | GBP    | 2.155.776,91            | 2.689.785,73          | 2,32                    |
| 253.260                                                                                                  | GLAXOSMITHKLINE PLC                 | GBP    | 812.254,48              | 803.542,09            | 0,69                    |
| 119.083                                                                                                  | HERGREAVES LANS SHS                 | GBP    | 784.007,97              | 750.127,28            | 0,65                    |
| 185.439                                                                                                  | IG GROUP HLDGS                      | GBP    | 1.332.292,78            | 1.461.936,56          | 1,26                    |
| 46.158                                                                                                   | JOHNSON MATHEY PLC                  | GBP    | 1.673.273,51            | 1.729.027,02          | 1,49                    |
| 205.293                                                                                                  | LLOYD TOMPSON GROUP PLC             | GBP    | 3.647.644,74            | 3.741.197,50          | 3,23                    |
| 1.973.186                                                                                                | LLOYDS BANKING GROUP PLC            | GBP    | 704.943,45              | 801.095,43            | 0,69                    |
| 450.937                                                                                                  | LONDON MINING PLACING               | GBP    | 1.071.326,16            | 896.136,21            | 0,77                    |
| 72.278                                                                                                   | LONMIN PLC                          | GBP    | 1.033.815,72            | 1.004.890,40          | 0,87                    |
| 223.466                                                                                                  | MELROSE                             | GBP    | 1.496.396,42            | 1.548.137,23          | 1,33                    |
| 183.736                                                                                                  | PEARSON PLC                         | GBP    | 1.396.422,29            | 1.070.661,80          | 0,92                    |
| 310.723                                                                                                  | PRUDENTIAL PLC                      | GBP    | 1.694.266,86            | 1.786.420,60          | 1,54                    |
| 706.749                                                                                                  | REGUS                               | GBP    | 1.527.672,82            | 1.162.947,06          | 1,00                    |
|                                                                                                          |                                     | GBP    | 846.093,45              | 895.794,16            | 0,77                    |
|                                                                                                          |                                     | GBP    | 2.192.254,93            | 2.392.708,44          | 2,06                    |
|                                                                                                          |                                     | GBP    | 2.315.664,14            | 2.477.388,41          | 2,14                    |
|                                                                                                          |                                     | GBP    | 891.033,60              | 866.365,25            | 0,75                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - EUROPE EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación        | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|---------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 98.990                                            | SHIRE               | GBP    | 1.707.496,08            | 2.132.058,58          | 1,84                    |
| 1.353.058                                         | VODAFONE GROUP PLC  | GBP    | 2.807.485,65            | 2.476.723,18          | 2,13                    |
| 56.871                                            | WEIR GROUP PLC      | GBP    | 1.175.982,01            | 1.339.511,84          | 1,15                    |
| 183.208                                           | XSTRATA PLC         | GBP    | 2.839.750,46            | 2.782.456,92          | 2,40                    |
| 190.622                                           | 3LEGS RESOURCES PLC | GBP    | 434.862,36              | 454.892,21            | 0,39                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                     |        | <b>111.405.999,45</b>   | <b>114.871.321,72</b> | <b>99,00</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                     |        |                         | <b>1.354.509,12</b>   | <b>1,17</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                     |        |                         | <b>-194.369,02</b>    | <b>-0,17</b>            |
| <b>Total</b>                                      |                     |        |                         | <b>116.031.461,82</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Reino Unido                                | 35,66                                    |
| Alemania                                   | 16,37                                    |
| Francia                                    | 15,54                                    |
| Suiza                                      | 8,76                                     |
| Italia                                     | 5,98                                     |
| Suecia                                     | 2,77                                     |
| Isla de Jersey                             | 2,59                                     |
| España                                     | 2,53                                     |
| Países Bajos                               | 2,11                                     |
| Dinamarca                                  | 1,51                                     |
| Austria                                    | 1,33                                     |
| Finlandia                                  | 1,33                                     |
| Islas Bermudas                             | 0,97                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 0,65                                     |
| Irlanda                                    | 0,51                                     |
| Isla de Man                                | 0,39                                     |
|                                            | <hr/> <b>99,00</b> <hr/>                 |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del<br/>patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 11,32                                        |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 11,19                                        |
| Petróleo                                       | 10,88                                        |
| Seguros                                        | 8,41                                         |
| Automoción                                     | 7,68                                         |
| Alcohol y tabaco                               | 5,80                                         |
| Moda y textil                                  | 4,47                                         |
| Industrias químicas                            | 4,27                                         |
| Minería                                        | 3,94                                         |
| Industrias agroalimentarias                    | 3,92                                         |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 3,54                                         |
| Artes gráficas, editoriales                    | 3,47                                         |
| Telecomunicaciones                             | 2,78                                         |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 2,64                                         |
| Transportes                                    | 2,59                                         |
| Internet y servicios de Internet               | 2,29                                         |
| Construcción, materiales de construcción       | 2,14                                         |
| Biotecnología                                  | 1,84                                         |
| Electrónica y semiconductores                  | 1,77                                         |
| Neumáticos y goma                              | 0,97                                         |
| Metales y piedras preciosas                    | 0,87                                         |
| Electrotecnia y electrónica                    | 0,79                                         |
| Sectores varios                                | 0,75                                         |
| Metales no ferrosos                            | 0,68                                         |
|                                                | <b>99,00</b>                                 |

# UBAM - EUROPE EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>2.219.013,89</b>   |
| Dividendos, netos                                   |           | 2.193.860,89          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 4.993,23              |
| Otros ingresos                                      |           | 20.159,77             |
| Gastos                                              |           | <b>981.465,80</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 475.199,66            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 226.080,94            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 115.749,35            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 17.019,41             |
| Gastos de administración central                    |           | 58.172,71             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 2.816,43              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 17.475,92             |
| Honorarios de abogados                              |           | 7.105,86              |
| Gastos por operaciones                              |           | 1.582,20              |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 55.230,49             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 2.279,96              |
| Otros gastos                                        |           | 2.752,87              |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>1.237.548,09</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 1.634.541,36          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 54.141,31             |
| Resultado realizado                                 |           | <b>2.926.230,76</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -2.772.148,61         |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>154.082,15</b>     |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 26.509.110,71         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -19.395.014,47        |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>7.268.178,39</b>   |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>108.763.283,43</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>116.031.461,82</b> |

UBAM - SWISS EQUITY  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en CHF*

|                                                             |           |                       |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Activo                                                      |           | <b>142.173.132,11</b> |
| Cartera de valores según valoración                         | Nota 2    | 137.703.566,10        |
| Activos bancarios                                           |           | 4.464.738,11          |
| A cobrar por emisiones de acciones                          |           | 4.827,90              |
| Pasivo                                                      |           | <b>1.717.056,02</b>   |
| Deudas bancarias                                            |           | 677.704,11            |
| A pagar por reembolsos de acciones                          |           | 575.807,54            |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9 | 2.199,33              |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |           | 461.345,04            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo                       |           | <b>140.456.076,09</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 753.875,841                                | 112.358,901                | 106.586,364              | 759.648,378                                 |
| Acciones AH EUR            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 3.617,331                                  | 4.007,000                  | 1.116,000                | 6.508,331                                   |
| Acciones AH USD            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 0,000                                      | 820,000                    | 0,000                    | 820,000                                     |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 129.301,000                                | 166,618                    | 37.907,618               | 91.560,000                                  |
| Acciones R                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 25,709                                     | 68,256                     | 1,500                    | 92,465                                      |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | CHF                                 | 140.456.076,09    | 151.562.743,16    | 119.094.787,78    |
| <b>Acciones A</b>                 | CHF                                 | CHF               | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 759.648,378       | 753.875,841       | 686.083,597       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 163,31            | 170,34            | 154,95            |
| <b>Acciones AH EUR</b>            | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 6.508,331         | 3.617,331         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 110,00            | 115,41            | -                 |

# UBAM - SWISS EQUITY

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | CHF                                 | 140.456.076,09    | 151.562.743,16    | 119.094.787,78    |
| <b>Acciones AH USD</b>            | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 820,000           | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 172,07            | -                 | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 91.560,000        | 129.301,000       | 80.635,500        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 168,09            | 174,97            | 158,55            |
| <b>Acciones R</b>                 | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 92,465            | 25,709            | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 161,02            | 169,20            | -                 |

# UBAM - SWISS EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en CHF

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                         | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                      |        | 134.698.372,26          | 137.703.566,10        | 98,04                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                      |        | <b>134.698.372,26</b>   | <b>137.703.566,10</b> | <b>98,04</b>            |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                      |        | <i>3.334.123,59</i>     | <i>3.433.332,14</i>   | <i>2,44</i>             |
| 58.750                                                                                                   | HENKEL AG & CO KGAA                  | EUR    | 3.334.123,59            | 3.433.332,14          | 2,44                    |
| <i>Franco suizo</i>                                                                                      |                                      |        | <i>127.177.667,13</i>   | <i>130.339.648,65</i> | <i>92,80</i>            |
| 567.967                                                                                                  | ABB LTD REG SHS                      | CHF    | 11.447.041,56           | 12.381.680,60         | 8,83                    |
| 14.613                                                                                                   | ADVANCED DIGITAL NOM                 | CHF    | 488.079,56              | 300.297,15            | 0,21                    |
| 45.724                                                                                                   | AUSTRIAMICROSYSTEMS AG               | CHF    | 1.948.702,78            | 1.902.118,40          | 1,35                    |
| 15.140                                                                                                   | BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT          | CHF    | 2.192.399,10            | 2.806.956,00          | 2,00                    |
| 104.840                                                                                                  | CALIDA HOLDING -NAMEN                | CHF    | 2.637.289,66            | 3.040.360,00          | 2,16                    |
| 25.104                                                                                                   | CICOREL TECHNOLOGIES ACT. NOM.       | CHF    | 1.144.179,60            | 1.104.576,00          | 0,79                    |
| 174.900                                                                                                  | CLARIANT NAMEN AKT                   | CHF    | 3.171.033,03            | 2.810.643,00          | 2,00                    |
| 158.750                                                                                                  | COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA    | CHF    | 7.379.128,92            | 8.739.187,50          | 6,22                    |
| 223.990                                                                                                  | CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS       | CHF    | 10.637.396,31           | 7.324.473,00          | 5,21                    |
| 10.000                                                                                                   | DAETWYLER HOLDING AG                 | CHF    | 859.044,44              | 731.000,00            | 0,52                    |
| 25.520                                                                                                   | DUFREY GROUP                         | CHF    | 1.836.340,05            | 2.702.568,00          | 1,92                    |
| 5.650                                                                                                    | GALENICA AG NAMEN AKT                | CHF    | 2.583.961,92            | 3.039.700,00          | 2,16                    |
| 201.609                                                                                                  | GAM HOLDING AG                       | CHF    | 5.390.672,88            | 2.782.204,20          | 1,98                    |
| 18.780                                                                                                   | GEBERIT AG                           | CHF    | 4.009.563,87            | 3.740.976,00          | 2,66                    |
| 6.044                                                                                                    | GEORG FISCHER REG.                   | CHF    | 1.930.261,82            | 2.793.839,00          | 1,99                    |
| 4.005                                                                                                    | GIVAUDAN SA REG.SHS                  | CHF    | 3.574.394,17            | 3.562.447,50          | 2,54                    |
| 28.780                                                                                                   | KOMAX HOLDING NAMEN                  | CHF    | 2.562.942,68            | 2.827.635,00          | 2,01                    |
| 111.580                                                                                                  | MEYER BURGER TECHNOLOGY NAMEN AKT    | CHF    | 3.597.311,59            | 4.145.197,00          | 2,95                    |
| 59.779                                                                                                   | MOBILEZONE HOLDING AG                | CHF    | 426.238,37              | 561.922,60            | 0,40                    |
| 252.630                                                                                                  | NESTLE SA REG SHS                    | CHF    | 12.352.500,46           | 13.199.917,50         | 9,41                    |
| 170.286                                                                                                  | NOVARTIS AG REG SHS                  | CHF    | 8.997.454,12            | 8.769.729,00          | 6,25                    |
| 36.008                                                                                                   | PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT        | CHF    | 4.699.220,85            | 5.357.990,40          | 3,81                    |
| 34.719                                                                                                   | ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN        | CHF    | 5.357.849,92            | 4.884.963,30          | 3,48                    |
| 3.280                                                                                                    | SGS SA REG SHS                       | CHF    | 5.416.626,21            | 5.234.880,00          | 3,73                    |
| 2.101                                                                                                    | SIKA                                 | CHF    | 2.871.468,53            | 4.258.727,00          | 3,03                    |
| 14.000                                                                                                   | SYNTHE INC                           | CHF    | 2.151.920,45            | 2.070.600,00          | 1,47                    |
| 48.026                                                                                                   | TEMENOS GROUP AG NAM.AKT             | CHF    | 1.103.443,58            | 1.243.873,40          | 0,89                    |
| 16.180                                                                                                   | THE SWATCH GROUP REG                 | CHF    | 5.524.123,86            | 6.857.084,00          | 4,88                    |
| 329.500                                                                                                  | UBS SA REG SHS                       | CHF    | 5.572.365,41            | 5.051.235,00          | 3,60                    |
| 25.819                                                                                                   | VZ HOLDING AG                        | CHF    | 2.525.392,81            | 3.663.716,10          | 2,61                    |
| 11.520                                                                                                   | ZURICH FINANCIAL SERVICES AG REG SHS | CHF    | 2.789.318,62            | 2.449.152,00          | 1,74                    |
| <i>Libra esterlina</i>                                                                                   |                                      |        | <i>4.186.581,54</i>     | <i>3.930.585,31</i>   | <i>2,80</i>             |
| 228.400                                                                                                  | DIAGEO PLC                           | GBP    | 4.186.581,54            | 3.930.585,31          | 2,80                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                      |        | <b>134.698.372,26</b>   | <b>137.703.566,10</b> | <b>98,04</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                      |        |                         | <b>3.787.034,00</b>   | <b>2,70</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                      |        |                         | <b>-1.034.524,01</b>  | <b>-0,74</b>            |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                      |        |                         | <b>140.456.076,09</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Suiza                                      | 89,98                                    |
| Reino Unido                                | 2,80                                     |
| Alemania                                   | 2,44                                     |
| Estados Unidos de América                  | 1,47                                     |
| Austria                                    | 1,35                                     |
|                                            | <hr/>                                    |
|                                            | <b>98,04</b>                             |
|                                            | <hr/>                                    |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 16,72                                    |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 13,36                                    |
| Bancos, Instituciones financieras              | 10,79                                    |
| Industrias agroalimentarias                    | 9,41                                     |
| Electrotecnia y electrónica                    | 8,83                                     |
| Industrias químicas                            | 7,57                                     |
| Relojería                                      | 4,88                                     |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 4,00                                     |
| Servicios varios                               | 3,73                                     |
| Alcohol y tabaco                               | 2,80                                     |
| Construcción, materiales de construcción       | 2,66                                     |
| Bienes de consumo varios                       | 2,44                                     |
| Moda y textil                                  | 2,16                                     |
| Electrónica y semiconductores                  | 2,14                                     |
| Automoción                                     | 2,00                                     |
| Distribución, comercio minorista               | 1,92                                     |
| Seguros                                        | 1,74                                     |
| Internet y servicios de Internet               | 0,89                                     |
|                                                | <hr/>                                    |
|                                                | <b>98,04</b>                             |
|                                                | <hr/>                                    |

# UBAM - SWISS EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en CHF*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>2.941.019,23</b>   |
| Dividendos, netos                                   |           | 2.933.691,90          |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 335,33                |
| Otros ingresos                                      |           | 6.992,00              |
| Gastos                                              |           | <b>1.030.500,90</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 431.453,22            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 300.515,43            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 155.482,41            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 33.101,66             |
| Gastos de administración central                    |           | 81.527,81             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 3.724,34              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 4.791,38              |
| Honorarios de abogados                              |           | 8.992,20              |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 2.520,26              |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 2.934,00              |
| Otros gastos                                        |           | 5.458,19              |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>1.910.518,33</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 974.862,09            |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -92.659,41            |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -359.612,54           |
| Resultado realizado                                 |           | <b>2.433.108,47</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -8.541.782,93         |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | 15.732,71             |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>-6.092.941,75</b>  |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 19.924.548,85         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -24.938.274,17        |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>-11.106.667,07</b> |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>151.562.743,16</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>140.456.076,09</b> |

UBAM - IFDC JAPAN EQUITY  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en JPY*

|                                                          |           |                       |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                            |           | <b>38.195.206.249</b> |
| Cartera de valores según valoración                      | Nota 2    | 37.619.915.321        |
| Activos bancarios                                        |           | 431.359.195           |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos    |           | 1.317.624             |
| Dividendos por cobrar                                    | Nota 2    | 55.187.567            |
| Plusvalías no realizadas por contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9 | 87.426.542            |
| <b>Pasivo</b>                                            |           | <b>206.850.910</b>    |
| Deudas bancarias                                         |           | 9.885                 |
| Otras deudas a la vista                                  |           | 22.033.941            |
| A pagar por reembolsos de acciones                       |           | 31.601.775            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                     |           | 153.205.309           |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>             |           | <b>37.988.355.339</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 12.413.412,740                                      | 781.755,398                        | 2.911.428,726                    | 10.283.739,412                                       |
| Acciones de distribución   | 10.589,000                                          | 0,000                              | 989,000                          | 9.600,000                                            |
| <b>Acciones AH EUR</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 2.442.045,044                                       | 1.042.792,390                      | 1.424.426,764                    | 2.060.410,670                                        |
| Acciones de distribución   | 14.211.956,275                                      | 878.719,159                        | 523.345,373                      | 14.567.330,061                                       |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 22.917.682,439                                      | 4.149.660,469                      | 9.921.360,697                    | 17.145.982,211                                       |
| <b>Acciones IH EUR</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 13.010.391,937                                      | 7.727.631,000                      | 12.101.656,479                   | 8.636.366,458                                        |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 301.766,590                                         | 4.265,728                          | 59.557,127                       | 246.475,191                                          |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | JPY                                 | 37.988.355.339    | 48.042.169.249    | 38.358.136.985    |
| <b>Acciones A</b>                 | JPY                                 |                   | JPY               | JPY               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 10.283.739,412    | 12.413.412,740    | 14.775.525,552    |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 715               | 755               | 762               |

# UBAM - IFDC JAPAN EQUITY

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | JPY                                 | 37.988.355.339    | 48.042.169.249    | 38.358.136.985    |
| <b>Acciones A</b>                 | JPY                                 |                   | JPY               | JPY               |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 9.600,000         | 10.589,000        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 715               | 755               | -                 |
| <b>Acciones AH EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 2.060.410,670     | 2.442.045,044     | 209.522,024       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 6,02              | 6,36              | 6,44              |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 14.567.330,061    | 14.211.956,275    | 2.708.955,841     |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 5,88              | 6,21              | 6,44              |
| Dividendo por acción              |                                     | -                 | 0,16              | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | JPY                                 |                   | JPY               | JPY               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 17.145.982,211    | 22.917.682,439    | 24.570.936,055    |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 756               | 796               | 797               |
| <b>Acciones IH EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 8.636.366,458     | 13.010.391,937    | 5.316.831,923     |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 6,00              | 6,32              | 6,36              |
| <b>Acciones R</b>                 | JPY                                 |                   | JPY               | JPY               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 246.475,191       | 301.766,590       | 982.888,367       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 474               | 503               | 512               |

# UBAM - IFDC JAPAN EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en JPY

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                        | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                     |        | 55.841.332.386          | 37.619.915.321        | 99,03                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                     |        | <b>55.700.994.514</b>   | <b>37.474.195.321</b> | <b>98,65</b>            |
| 360.000                                                                                                  | AEON CO LTD                         | JPY    | 897.726.364             | 348.480.000           | 0,92                    |
| 520.000                                                                                                  | AIDA ENGINEERING LTD                | JPY    | 386.852.555             | 196.560.000           | 0,52                    |
| 300.000                                                                                                  | ASTELLAS PHARMA                     | JPY    | 1.163.455.088           | 934.500.000           | 2,46                    |
| 635.000                                                                                                  | COMSYS HOLDINGS CORP                | JPY    | 546.510.451             | 509.905.000           | 1,34                    |
| 540.000                                                                                                  | DAIICHI SANKYO CO LTD               | JPY    | 1.228.559.046           | 847.260.000           | 2,23                    |
| 115.000                                                                                                  | DENSO CORP                          | JPY    | 435.638.227             | 342.930.000           | 0,90                    |
| 200.000                                                                                                  | EAST JAPAN RAILWAY CO               | JPY    | 1.299.090.622           | 920.000.000           | 2,42                    |
| 425.000                                                                                                  | FUJIFILM HOLDINGS CORP              | JPY    | 1.384.044.792           | 1.062.075.000         | 2,80                    |
| 1.350.000                                                                                                | FUJITSU LTD                         | JPY    | 911.834.447             | 618.300.000           | 1,63                    |
| 425.000                                                                                                  | HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES           | JPY    | 1.118.824.393           | 746.300.000           | 1,96                    |
| 620.000                                                                                                  | HITACHI KOKUSAI ELECTRIC INC        | JPY    | 611.019.349             | 413.540.000           | 1,09                    |
| 110.000                                                                                                  | HONDA MOTOR CO LTD                  | JPY    | 395.470.735             | 339.350.000           | 0,89                    |
| 350.000                                                                                                  | HOYA CORP                           | JPY    | 1.020.520.332           | 620.900.000           | 1,63                    |
| 410.000                                                                                                  | ITOCHU CORP                         | JPY    | 323.531.680             | 341.530.000           | 0,90                    |
| 250                                                                                                      | JAPAN LOGISTICS FD                  | JPY    | 172.252.668             | 187.250.000           | 0,49                    |
| 1.150                                                                                                    | JAPAN TOBACCO                       | JPY    | 292.753.252             | 355.925.000           | 0,94                    |
| 300.000                                                                                                  | JTEKT CORP                          | JPY    | 626.972.629             | 353.700.000           | 0,93                    |
| 215.000                                                                                                  | KANSAI ELECTRIC POWER               | JPY    | 442.073.820             | 344.000.000           | 0,91                    |
| 2.200                                                                                                    | KDDI CORP                           | JPY    | 1.357.662.852           | 1.269.400.000         | 3,34                    |
| 300.000                                                                                                  | KINDEN CORP                         | JPY    | 241.334.295             | 206.100.000           | 0,54                    |
| 1.000.000                                                                                                | KOBE STEEL                          | JPY    | 294.165.481             | 182.000.000           | 0,48                    |
| 899.500                                                                                                  | KONICA MINOLTA HOLDINGS INC         | JPY    | 918.268.372             | 601.765.500           | 1,58                    |
| 300.000                                                                                                  | KYOWA EXEO CORP                     | JPY    | 256.528.368             | 244.200.000           | 0,64                    |
| 80.000                                                                                                   | LAWSON INC                          | JPY    | 319.946.195             | 337.200.000           | 0,89                    |
| 180.000                                                                                                  | MATSUMOTO HOLDINGS                  | JPY    | 455.175.255             | 308.880.000           | 0,81                    |
| 700.000                                                                                                  | MAZDA MOTOR CORP                    | JPY    | 431.302.655             | 147.700.000           | 0,39                    |
| 2.000.000                                                                                                | MAZDA MOTOR CORP                    | JPY    | 1.550.888.943           | 1.860.000.000         | 4,91                    |
| 1.200.000                                                                                                | MAZDA MOTOR CORP                    | JPY    | 378.029.027             | 452.400.000           | 1,19                    |
| 2.800.000                                                                                                | MAZDA MOTOR CORP                    | JPY    | 2.365.375.396           | 1.092.000.000         | 2,87                    |
| 200.000                                                                                                  | MITSUBISHI ELECTRIC CORP            | JPY    | 145.930.451             | 86.200.000            | 0,23                    |
| 2.650.000                                                                                                | MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD     | JPY    | 1.707.898.290           | 349.800.000           | 0,92                    |
| 130.000                                                                                                  | MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC  | JPY    | 217.168.743             | 137.800.000           | 0,36                    |
| 90                                                                                                       | MORI SEIKI CO LTD                   | JPY    | 61.148.341              | 70.920.000            | 0,19                    |
| 90.000                                                                                                   | MORI TRUST SOGO REIT INC            | JPY    | 216.151.875             | 168.840.000           | 0,44                    |
| 45.000                                                                                                   | MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING       | JPY    | 253.491.880             | 240.750.000           | 0,63                    |
| 50.000                                                                                                   | MURATA MANUFACTURING CO LTD         | JPY    | 1.267.904.559           | 753.500.000           | 1,98                    |
| 210.000                                                                                                  | NINTENDO CO LTD                     | JPY    | 321.066.095             | 215.460.000           | 0,57                    |
| 500.000                                                                                                  | NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD        | JPY    | 162.325.695             | 162.500.000           | 0,43                    |
| 775.000                                                                                                  | NIPPON EXPRESS                      | JPY    | 620.565.047             | 655.650.000           | 1,73                    |
| 140.000                                                                                                  | NIPPON KAYAKU CO LTD                | JPY    | 302.766.220             | 249.480.000           | 0,66                    |
| 200.000                                                                                                  | NIPPON PAPER GROUP                  | JPY    | 762.026.969             | 773.000.000           | 2,03                    |
| 375.000                                                                                                  | NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP | JPY    | 242.808.584             | 111.750.000           | 0,29                    |
| 275.000                                                                                                  | NIPPON YUSEN KK                     | JPY    | 278.053.318             | 145.475.000           | 0,38                    |
| 410.000                                                                                                  | NKSJ HOLDINGS                       | JPY    | 840.271.148             | 162.360.000           | 0,43                    |
| 280.000                                                                                                  | NOMURA HOLDINGS INC                 | JPY    | 936.581.022             | 373.800.000           | 0,98                    |
| 130.000                                                                                                  | NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC     | JPY    | 294.353.494             | 203.710.000           | 0,54                    |
| 700.000                                                                                                  | NS SOLUTIONS CORP                   | JPY    | 530.432.824             | 319.200.000           | 0,84                    |
| 1.750                                                                                                    | NTN CORP                            | JPY    | 235.981.024             | 250.250.000           | 0,66                    |
| 320.000                                                                                                  | NTT DOCOMO INC                      | JPY    | 331.204.643             | 216.640.000           | 0,57                    |
| 1.500.000                                                                                                | ONWARD HOLDINGS                     | JPY    | 478.159.770             | 457.500.000           | 1,20                    |
| 1.000.000                                                                                                | OSAKA GAS CY                        | JPY    | 1.341.502.567           | 980.000.000           | 2,58                    |
| 850.000                                                                                                  | PANASONIC CORP                      | JPY    | 1.175.958.345           | 755.650.000           | 1,99                    |
| 175.000                                                                                                  | RICOH CO LTD                        | JPY    | 752.203.523             | 672.875.000           | 1,77                    |
| 770.000                                                                                                  | SECOM CO LTD                        | JPY    | 823.890.839             | 574.420.000           | 1,51                    |
| 725.000                                                                                                  | SEKISUI HOUSE LTD                   | JPY    | 913.131.011             | 529.975.000           | 1,40                    |
| 365.000                                                                                                  | SHARP CORP                          | JPY    | 228.003.257             | 267.910.000           | 0,71                    |
| 360.000                                                                                                  | SHIMADZU CORPORATION                | JPY    | 2.134.515.616           | 1.546.200.000         | 4,07                    |
| 355.000                                                                                                  | SHIN-ETSU CHEM. CO LTD              | JPY    | 613.012.131             | 267.670.000           | 0,70                    |
| 2.925.000                                                                                                | SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD   | JPY    | 886.424.348             | 485.550.000           | 1,28                    |
| 215.000                                                                                                  | SHOWA DENKO KK                      | JPY    | 433.482.526             | 298.205.000           | 0,78                    |
| 800.000                                                                                                  | SUMISHO COMPUTER SYSTEMS CORP       | JPY    | 956.059.199             | 871.200.000           | 2,29                    |
| 4.750.000                                                                                                | SUMITOMO CORP                       | JPY    | 1.275.006.777           | 855.000.000           | 2,25                    |
| 100.000                                                                                                  | SUMITOMO METAL INDUSTRIES LTD       | JPY    | 110.382.844             | 131.500.000           | 0,35                    |
| 713.600                                                                                                  | SUMITOMO METAL MINING CO LTD        | JPY    | 3.976.089.995           | 1.761.164.800         | 4,65                    |
| 1.550.499                                                                                                | SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC | JPY    | 825.868.526             | 432.589.221           | 1,14                    |
| 1.550.499                                                                                                | SUMITOMO MITSUI TRUST - SHS         | JPY    |                         |                       |                         |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - IFDC JAPAN EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

*Expresado en JPY*

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                         | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 260.000                                           | SUZUKI MOTOR CORP                    | JPY    | 575.511.959             | 469.300.000           | 1,24                    |
| 325.000                                           | TAKASHIMAYA CO LTD                   | JPY    | 452.196.657             | 179.725.000           | 0,47                    |
| 355.000                                           | TEIJIN LTD                           | JPY    | 186.215.723             | 125.315.000           | 0,33                    |
| 1.500.000                                         | TOKUYAMA CORP                        | JPY    | 759.873.814             | 606.000.000           | 1,60                    |
| 55.800                                            | TOKYO ELECTRIC POWER CO INC          | JPY    | 105.442.265             | 18.190.800            | 0,05                    |
| 925.000                                           | TOKYO GAS CO LTD                     | JPY    | 345.238.274             | 335.775.000           | 0,88                    |
| 610.000                                           | TOKYO TATEMONO CO                    | JPY    | 642.140.555             | 178.120.000           | 0,47                    |
| 1.900.000                                         | TOSHIBA CORP                         | JPY    | 1.060.043.936           | 801.800.000           | 2,11                    |
| 110.000                                           | TOYO SUISAN KAISHA                   | JPY    | 243.455.185             | 209.000.000           | 0,55                    |
| 85.000                                            | TOYOTA INDUSTRIES CORP               | JPY    | 281.790.122             | 224.825.000           | 0,59                    |
| 375.000                                           | TOYOTA MOTOR CORP                    | JPY    | 2.316.119.227           | 1.237.500.000         | 3,26                    |
| 4.000                                             | UNITED URBAN INVESTMENT CORP         | JPY    | 255.338.012             | 370.000.000           | 0,97                    |
| <b>Fondos de inversión privados</b>               |                                      |        | <b>140.337.872</b>      | <b>145.720.000</b>    | <b>0,38</b>             |
| 77                                                | FRONTIER REAL ESTATE INVESTMENT CORP | JPY    | 50.132.587              | 54.516.000            | 0,14                    |
| 151                                               | NIPPON ACCOMMODATIONS FUND INC       | JPY    | 90.205.285              | 91.204.000            | 0,24                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                      |        | <b>55.841.332.386</b>   | <b>37.619.915.321</b> | <b>99,03</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                      |        |                         | <b>431.349.310</b>    | <b>1,14</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                      |        |                         | <b>-62.909.292</b>    | <b>-0,17</b>            |
| <b>Total</b>                                      |                                      |        |                         | <b>37.988.355.339</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Japón                                      | 99,03                                    |
|                                            | <b>99,03</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 22,06                                    |
| Electrónica y semiconductores                  | 13,28                                    |
| Electrotecnia y electrónica                    | 7,41                                     |
| Industrias químicas                            | 7,28                                     |
| Automoción                                     | 7,27                                     |
| Telecomunicaciones                             | 6,03                                     |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 4,19                                     |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 3,84                                     |
| Equipos de oficina e informática               | 3,74                                     |
| Transportes                                    | 3,37                                     |
| Empresas comerciales                           | 3,19                                     |
| Agua y energía                                 | 3,04                                     |
| Minería                                        | 2,73                                     |
| Inmobiliarias                                  | 2,50                                     |
| Construcción, materiales de construcción       | 2,15                                     |
| Servicios varios                               | 1,77                                     |
| Distribución, comercio minorista               | 1,36                                     |
| Internet y servicios de Internet               | 1,32                                     |
| Alcohol y tabaco                               | 0,94                                     |
| Papel y madera                                 | 0,66                                     |
| Industrias agroalimentarias                    | 0,55                                     |
| Metales no ferrosos                            | 0,35                                     |
|                                                | <b>99,03</b>                             |

# UBAM - IFDC JAPAN EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en JPY*

|                                                     |           |                        |
|-----------------------------------------------------|-----------|------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>516.638.457</b>     |
| Dividendos, netos                                   |           | 512.934.667            |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 1.317.624              |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 31.246                 |
| Otros ingresos                                      |           | 2.354.920              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>366.213.937</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 181.698.048            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 84.126.462             |
| Comisión del banco depositario                      |           | 42.983.114             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 5.903.647              |
| Gastos de administración central                    |           | 22.762.897             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 1.051.423              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 20.310                 |
| Honorarios de abogados                              |           | 1.678.983              |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 21.673.328             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 1.575.379              |
| Otros gastos                                        |           | 2.740.346              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>150.424.520</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                        |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -3.123.043.198         |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 13.368.392             |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 770.114.009            |
| <b>Resultado obtenido</b>                           |           | <b>-2.189.136.277</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                        |
| - por cartera de títulos                            |           | 73.899.876             |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | 630.481.554            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>-1.484.754.847</b>  |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 10.072.897.975         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 632.800.293            |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -18.920.660.995        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -354.096.336           |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-10.053.813.910</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>48.042.169.249</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>37.988.355.339</b>  |

# UBAM - IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en JPY*

|                                       |        |                      |
|---------------------------------------|--------|----------------------|
| Activo                                |        | <b>1.011.498.260</b> |
| Cartera de valores según valoración   | Nota 2 | 988.777.200          |
| Activos bancarios                     |        | 19.962.996           |
| Dividendos por cobrar                 | Nota 2 | 2.758.064            |
| Pasivo                                |        | <b>4.507.191</b>     |
| Intereses bancarios y gastos a pagar  |        | 4.507.191            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo |        | <b>1.006.991.069</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 36.718,418                                 | 50.615,000                 | 22.278,303               | 65.055,115                                  |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 118.950,000                                | 7.307,000                  | 46.492,000               | 79.765,000                                  |
| Acciones R                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 2.137,347                                  | 147,436                    | 691,932                  | 1.592,851                                   |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | Período/ejercicio cerrado a: | 30/06/2011    | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|-----------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total patrimonio neto             | JPY                          | 1.006.991.069 | 1.079.383.781 | 2.235.643.672 |
| <b>Acciones A</b>                 |                              | JPY           | JPY           | JPY           |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 65.055,115    | 36.718,418    | 40.244,447    |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 6.771         | 6.711         | 6.138         |
| <b>Acciones I</b>                 |                              | JPY           | JPY           | JPY           |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 79.765,000    | 118.950,000   | 301.950,000   |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 6.972         | 6.886         | 6.252         |
| <b>Acciones R</b>                 |                              | JPY           | JPY           | JPY           |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 1.592,851     | 2.137,347     | 16.829,609    |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 6.512         | 6.486         | 5.991         |

**UBAM - IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY**  
**Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011**  
*Expresado en JPY*

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                            | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                         |        | 1.245.710.090           | 988.777.200          | 98,19                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                         |        | <b>1.185.936.456</b>    | <b>928.377.200</b>   | <b>92,19</b>            |
| 70.000                                                                                                   | ADEKA                                   | JPY    | 74.918.905              | 56.980.000           | 5,66                    |
| 85.000                                                                                                   | AIDA ENGINEERING LTD                    | JPY    | 56.533.489              | 32.130.000           | 3,19                    |
| 130.000                                                                                                  | ASAHI ORGANIC CHEMICALS                 | JPY    | 28.061.719              | 29.120.000           | 2,89                    |
| 100.000                                                                                                  | COMPUTER ENGINEERING AND CONSULTING LTD | JPY    | 112.120.234             | 41.200.000           | 4,09                    |
| 100.000                                                                                                  | COMSYS HOLDINGS CORP                    | JPY    | 83.450.481              | 80.300.000           | 7,96                    |
| 70.000                                                                                                   | DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD             | JPY    | 78.509.243              | 70.770.000           | 7,03                    |
| 150.000                                                                                                  | GODO STEEL LTD                          | JPY    | 55.886.329              | 31.800.000           | 3,16                    |
| 55.000                                                                                                   | HARUYAMA TRADING CO LTD                 | JPY    | 26.005.499              | 24.640.000           | 2,45                    |
| 40.000                                                                                                   | HITACHI MEDICAL CORP                    | JPY    | 28.538.311              | 36.000.000           | 3,58                    |
| 80                                                                                                       | INDUSTRIAL AND INFRASTRUCTURE FD        | JPY    | 27.811.592              | 31.920.000           | 3,17                    |
| 30.000                                                                                                   | MIYACHI CORP                            | JPY    | 27.270.525              | 20.100.000           | 2,00                    |
| 135.000                                                                                                  | NIPPON EXPRESS                          | JPY    | 44.351.404              | 43.875.000           | 4,36                    |
| 30.000                                                                                                   | NIPPON PAPER GROUP                      | JPY    | 64.887.888              | 53.460.000           | 5,31                    |
| 10.000                                                                                                   | NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP     | JPY    | 37.348.317              | 38.650.000           | 3,84                    |
| 50.000                                                                                                   | NOF CORP                                | JPY    | 25.797.678              | 17.600.000           | 1,75                    |
| 75.000                                                                                                   | NORITAKE CO LTD                         | JPY    | 31.100.842              | 23.775.000           | 2,36                    |
| 90.000                                                                                                   | PANAHOME CORP                           | JPY    | 48.493.332              | 46.890.000           | 4,66                    |
| 30.000                                                                                                   | RYOSAN COMPANY LTD.                     | JPY    | 63.642.408              | 51.390.000           | 5,10                    |
| 115.000                                                                                                  | SHIN-ETSU POLYMER                       | JPY    | 83.639.152              | 48.070.000           | 4,77                    |
| 10.700                                                                                                   | TOKYO ELECTRIC POWER CO INC             | JPY    | 20.208.430              | 3.488.200            | 0,35                    |
| 20.000                                                                                                   | TOKYO OHKA KOGYO CO LTD                 | JPY    | 45.083.362              | 34.540.000           | 3,43                    |
| 25.000                                                                                                   | TORII PHARMACEUTICAL CO LTD             | JPY    | 37.766.545              | 37.900.000           | 3,76                    |
| 46.000                                                                                                   | TSUKISHIMA KIKAI CO LTD                 | JPY    | 56.037.729              | 32.154.000           | 3,19                    |
| 450                                                                                                      | UNITED URBAN INVESTMENT CORP            | JPY    | 28.473.042              | 41.625.000           | 4,13                    |
| <b>Fondos de inversión privados</b>                                                                      |                                         |        | <b>59.773.634</b>       | <b>60.400.000</b>    | <b>6,00</b>             |
| 100                                                                                                      | NIPPON ACCOMMODATIONS FUND INC          | JPY    | 59.773.634              | 60.400.000           | 6,00                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                         |        | <b>1.245.710.090</b>    | <b>988.777.200</b>   | <b>98,19</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                         |        |                         | <b>19.962.996</b>    | <b>1,98</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                         |        |                         | <b>-1.749.127</b>    | <b>-0,17</b>            |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                         |        |                         | <b>1.006.991.069</b> | <b>100,00</b>           |

## Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Japón                               | 98,19                             |
|                                     | <b>98,19</b>                      |

## Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Industrias químicas                            | 18,50                             |
| Inmobiliarias                                  | 13,30                             |
| Construcción, materiales de construcción       | 11,69                             |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 8,38                              |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 7,96                              |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 7,34                              |
| Papel y madera                                 | 5,31                              |
| Electrónica y semiconductores                  | 5,10                              |
| Transportes                                    | 4,36                              |
| Internet y servicios de Internet               | 4,09                              |
| Telecomunicaciones                             | 3,84                              |
| Minería                                        | 3,16                              |
| Moda y textil                                  | 2,45                              |
| Bienes de consumo varios                       | 2,36                              |
| Agua y energía                                 | 0,35                              |
|                                                | <b>98,19</b>                      |

# UBAM - IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en JPY*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>15.648.689</b>    |
| Dividendos, netos                                   |           | 15.572.046           |
| Otros ingresos                                      |           | 76.643               |
| Gastos                                              |           | <b>10.512.498</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 4.682.248            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 2.356.850            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 1.244.578            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 159.262              |
| Gastos de administración central                    |           | 613.831              |
| Gastos de auditoría                                 |           | 28.894               |
| Honorarios de abogados                              |           | 560.553              |
| Gastos por operaciones                              |           | 140.395              |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 557.571              |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 95.282               |
| Otros gastos                                        |           | 73.034               |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>5.136.191</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -86.599.412          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -3.467               |
| Resultado obtenido                                  |           | <b>-81.466.688</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | 68.265.081           |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>-13.201.607</b>   |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 422.490.699          |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -481.681.804         |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>-72.392.712</b>   |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>1.079.383.781</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>1.006.991.069</b> |

# UBAM - PCM GLOBAL EQUITY VALUE

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                       |        |                      |
|---------------------------------------|--------|----------------------|
| Activo                                |        | <b>16.575.412,21</b> |
| Cartera de valores según valoración   | Nota 2 | 16.458.039,32        |
| Activos bancarios                     |        | 102.104,02           |
| Dividendos por cobrar                 | Nota 2 | 15.268,87            |
| Pasivo                                |        | <b>234.840,93</b>    |
| Deudas bancarias                      |        | 172.262,71           |
| Intereses bancarios y gastos a pagar  |        | 62.578,22            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo |        | <b>16.340.571,28</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 63.364,216                                 | 1.618,879                  | 7.761,278                | 57.221,817                                  |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 114.320,958                                | 52.377,454                 | 39.446,811               | 127.251,601                                 |
| Acciones R                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 0,000                                      | 1,641                      | 0,000                    | 1,641                                       |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | Periodo/ejercicio cerrado a: | 30/06/2011    | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|-----------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total patrimonio neto             | USD                          | 16.340.571,28 | 14.973.403,43 | 18.382.202,81 |
| <b>Acciones A</b>                 |                              | USD           | USD           | USD           |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 57.221,817    | 63.364,216    | 80.763,448    |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 86,54         | 82,66         | 70,08         |
| <b>Acciones I</b>                 |                              | USD           | USD           | USD           |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 127.251,601   | 114.320,958   | 177.111,544   |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 89,50         | 85,16         | 71,68         |
| <b>Acciones R</b>                 |                              | USD           | USD           | USD           |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 1,641         | -             | 400,000       |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 86,50         | -             | 68,00         |

# UBAM - PCM GLOBAL EQUITY VALUE

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                          |        | 18.529.942,98           | 16.304.549,68        | 99,78                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                          |        | <b>18.529.942,98</b>    | <b>16.304.549,68</b> | <b>99,78</b>            |
|                                                                                                          | <i>Bath tailandés</i>                    |        | 201.903,16              | 207.557,32           | 1,27                    |
| 85.600                                                                                                   | THAI OIL-FOREIGN REG                     | THB    | 201.903,16              | 207.557,32           | 1,27                    |
|                                                                                                          | <i>Corona noruega</i>                    |        | 221.110,15              | 238.629,53           | 1,46                    |
| 17.026                                                                                                   | DNB NOR ASA                              | NOK    | 221.110,15              | 238.629,53           | 1,46                    |
|                                                                                                          | <i>Corona sueca</i>                      |        | 641.974,90              | 721.551,02           | 4,42                    |
| 26.800                                                                                                   | DUNI AB                                  | SEK    | 210.007,98              | 259.078,09           | 1,59                    |
| 11.649                                                                                                   | INVESTOR -B- FREE                        | SEK    | 281.538,55              | 267.684,18           | 1,64                    |
| 6.300                                                                                                    | SVENSKA HANDELSBANK -A- FREE             | SEK    | 150.428,37              | 194.788,75           | 1,19                    |
|                                                                                                          | <i>Dólar canadiense</i>                  |        | 154.909,80              | 234.810,44           | 1,44                    |
| 7.484                                                                                                    | METHANEX CORP                            | CAD    | 154.909,80              | 234.810,44           | 1,44                    |
|                                                                                                          | <i>Dólar de Hong Kong</i>                |        | 76.741,21               | 78.054,26            | 0,48                    |
| 146.000                                                                                                  | GUANGDONG INVEST -RC-                    | HKD    | 76.741,21               | 78.054,26            | 0,48                    |
|                                                                                                          | <i>Dólar estadounidense</i>              |        | 6.720.204,80            | 6.600.290,62         | 40,38                   |
| 5.700                                                                                                    | ALLETE CO                                | USD    | 217.301,43              | 233.928,00           | 1,43                    |
| 21.977                                                                                                   | AMERIS BANCORP                           | USD    | 428.784,36              | 194.935,99           | 1,19                    |
| 6.369                                                                                                    | AMETEK INC                               | USD    | 140.762,88              | 285.968,10           | 1,74                    |
| 15.236                                                                                                   | ASTORIA FINANCIAL                        | USD    | 361.638,44              | 194.868,44           | 1,19                    |
| 2.385                                                                                                    | BHP BILLITON -ADR-                       | USD    | 101.005,15              | 225.692,55           | 1,38                    |
| 20.700                                                                                                   | BROOKS-PRI AUTOMATION                    | USD    | 165.062,56              | 224.802,00           | 1,38                    |
| 174                                                                                                      | CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC            | USD    | 1.742,61                | 2.046,24             | 0,01                    |
| 7.300                                                                                                    | CARTER S INC                             | USD    | 170.402,66              | 224.548,00           | 1,37                    |
| 3.100                                                                                                    | CHUBB CORP                               | USD    | 152.786,83              | 194.091,00           | 1,19                    |
| 13.303                                                                                                   | COLONY BANK                              | USD    | 252.900,54              | 38.179,61            | 0,23                    |
| 23.404                                                                                                   | FRONTIER COMMUNICATIONS                  | USD    | 198.272,59              | 188.870,28           | 1,16                    |
| 2.798                                                                                                    | GENERAL DYNAMICS CORP                    | USD    | 217.880,09              | 208.506,96           | 1,28                    |
| 5.874                                                                                                    | HEWLETT-PACKARD CO                       | USD    | 241.372,06              | 213.813,60           | 1,31                    |
| 4.500                                                                                                    | HJ HEINZ CO                              | USD    | 182.149,89              | 239.760,00           | 1,47                    |
| 9.311                                                                                                    | INDEPENDENT BANK                         | USD    | 228.588,18              | 244.413,75           | 1,50                    |
| 2.250                                                                                                    | INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS      | USD    | 93.207,85               | 146.767,50           | 0,90                    |
| 11.220                                                                                                   | INTERNATIONAL BANCSHARES CORP            | USD    | 278.563,14              | 187.710,60           | 1,15                    |
| 3.200                                                                                                    | J.M. SMUCKER CO SHS/WHEN ISSUED          | USD    | 136.382,56              | 244.608,00           | 1,50                    |
| 13.041                                                                                                   | MAC-GRAY CORP.                           | USD    | 170.176,47              | 201.483,45           | 1,23                    |
| 4.962                                                                                                    | MARATHON OIL CORP                        | USD    | 269.049,72              | 261.398,16           | 1,59                    |
| 3.968                                                                                                    | NEXTERA ENERGY                           | USD    | 234.422,64              | 228.001,28           | 1,40                    |
| 4.900                                                                                                    | PEOPLES BANCORP INC                      | USD    | 65.533,49               | 55.223,00            | 0,34                    |
| 2.183                                                                                                    | PRAXAIR INC                              | USD    | 149.837,97              | 236.615,37           | 1,45                    |
| 3.852                                                                                                    | QUEST DIAGNOSTICS                        | USD    | 204.982,89              | 227.653,20           | 1,39                    |
| 10.077                                                                                                   | QUESTCOR PHARMACEUTICAL INC              | USD    | 93.340,69               | 242.855,70           | 1,49                    |
| 10.042                                                                                                   | SOUTHWEST BANCORP INC OKLAOMA            | USD    | 272.348,30              | 98.311,18            | 0,60                    |
| 1.600                                                                                                    | STATE BANK OF INDIA GDR (REG S 2-2SHS)   | USD    | 117.509,46              | 176.160,00           | 1,08                    |
| 4.533                                                                                                    | TEVA PHARMA IND.ADR                      | USD    | 225.045,81              | 218.581,26           | 1,34                    |
| 5.988                                                                                                    | UNITEDHEALTH GROUP INC                   | USD    | 299.362,20              | 308.861,04           | 1,88                    |
| 8.000                                                                                                    | UNIVEST CORP PA                          | USD    | 159.876,05              | 125.040,00           | 0,77                    |
| 4.600                                                                                                    | VERIZON COMMUNICATIONS INC               | USD    | 153.664,44              | 171.258,00           | 1,05                    |
| 10.919                                                                                                   | WEBSTER FINANCIAL CORP                   | USD    | 436.819,65              | 229.517,38           | 1,40                    |
| 3.335                                                                                                    | WELLPOINT INC                            | USD    | 230.746,59              | 262.697,95           | 1,60                    |
| 1.167                                                                                                    | WESCO INTERNATIONAL INC                  | USD    | 68.684,61               | 63.123,03            | 0,39                    |
|                                                                                                          | <i>Euro</i>                              |        | 4.513.034,83            | 4.549.057,54         | 27,84                   |
| 2.900                                                                                                    | BASF - NAMEN AKT                         | EUR    | 210.971,53              | 284.102,46           | 1,74                    |
| 1.597                                                                                                    | CHRISTIAN DIOR SA                        | EUR    | 178.235,45              | 251.222,03           | 1,54                    |
| 7.436                                                                                                    | CRH PLC                                  | EUR    | 251.791,96              | 164.627,16           | 1,01                    |
| 4.300                                                                                                    | DEMAG CRANES AG                          | EUR    | 207.528,01              | 279.984,88           | 1,71                    |
| 15.300                                                                                                   | DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS              | EUR    | 226.831,10              | 239.905,95           | 1,47                    |
| 9.600                                                                                                    | ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA         | EUR    | 233.968,70              | 235.293,26           | 1,44                    |
| 102.476                                                                                                  | GREENCORE GROUP PLC                      | EUR    | 430.596,98              | 144.117,58           | 0,88                    |
| 3.600                                                                                                    | HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS    | EUR    | 161.734,50              | 187.717,88           | 1,15                    |
| 2.491                                                                                                    | IMERY S SA                               | EUR    | 198.486,50              | 175.504,56           | 1,07                    |
| 1.587                                                                                                    | KBC GROUPE SA                            | EUR    | 203.517,16              | 62.354,71            | 0,38                    |
| 3.998                                                                                                    | KONE -B-                                 | EUR    | 110.450,76              | 251.162,36           | 1,54                    |
| 5.742                                                                                                    | KONECRANES OYJ                           | EUR    | 171.034,51              | 233.267,58           | 1,43                    |
| 1.200                                                                                                    | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | EUR    | 206.437,63              | 183.464,02           | 1,12                    |
| 20.300                                                                                                   | SMURFIT KAPPA PLC                        | EUR    | 316.857,22              | 241.930,67           | 1,48                    |
| 2.341                                                                                                    | SOLVAY                                   | EUR    | 357.192,94              | 361.641,23           | 2,22                    |
| 7.600                                                                                                    | SYMRISE AG                               | EUR    | 132.908,21              | 242.194,54           | 1,48                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - PCM GLOBAL EQUITY VALUE

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                           | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| 8.400                                             | TOGNUM AG                              | EUR    | 242.369,87              | 314.942,22           | 1,93                    |
| 4.288                                             | TRANSGENE NOM.                         | EUR    | 82.717,63               | 73.670,94            | 0,45                    |
| 14.178                                            | TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE          | EUR    | 191.513,89              | 205.765,29           | 1,26                    |
| 3.150                                             | WINCOR NIXDORF AG                      | EUR    | 193.675,72              | 227.597,82           | 1,39                    |
| 7.545                                             | YIT OYJ                                | EUR    | 204.214,56              | 188.590,40           | 1,15                    |
|                                                   | <i>Franco suizo</i>                    |        | <i>185.736,07</i>       | <i>275.231,60</i>    | <i>1,68</i>             |
| 4.500                                             | NOVARTIS AG REG SHS                    | CHF    | 185.736,07              | 275.231,60           | 1,68                    |
|                                                   | <i>Libra esterlina</i>                 |        | <i>2.985.457,13</i>     | <i>1.217.084,27</i>  | <i>7,45</i>             |
| 133.349                                           | BARRATT DEVELOPMENTS PLC               | GBP    | 449.353,30              | 244.493,40           | 1,50                    |
| 34.200                                            | BBA GROUP PLC                          | GBP    | 108.829,26              | 119.425,38           | 0,73                    |
| 20.859                                            | BELLWAY PLC                            | GBP    | 481.441,40              | 239.447,77           | 1,47                    |
| 182.365                                           | LLOYDS BANKING GROUP PLC               | GBP    | 610.129,84              | 143.465,95           | 0,88                    |
| 32.444                                            | PERSIMMON PLC                          | GBP    | 849.952,41              | 251.225,04           | 1,53                    |
| 361.097                                           | TAYLOR WIMPEY PLC                      | GBP    | 485.750,92              | 219.026,73           | 1,34                    |
|                                                   | <i>Rand sudafricano</i>                |        | <i>415.305,61</i>       | <i>362.156,24</i>    | <i>2,22</i>             |
| 119.980                                           | METOREX SHS                            | ZAR    | 270.100,99              | 139.820,09           | 0,86                    |
| 4.234                                             | SASOL LTD                              | ZAR    | 145.204,62              | 222.336,15           | 1,36                    |
|                                                   | <i>Won surcoreano</i>                  |        | <i>278.633,83</i>       | <i>207.235,51</i>    | <i>1,27</i>             |
| 1.370                                             | SK TELEKOM                             | KRW    | 278.633,83              | 207.235,51           | 1,27                    |
|                                                   | <i>Yen japonés</i>                     |        | <i>2.134.931,49</i>     | <i>1.612.891,33</i>  | <i>9,87</i>             |
| 11.300                                            | ASAHI GROUP HD                         | JPY    | 177.097,29              | 225.971,99           | 1,38                    |
| 27.500                                            | IINO KAIUN KAISHA LTD                  | JPY    | 275.207,43              | 134.503,45           | 0,82                    |
| 8.200                                             | KANSAI ELECTRIC POWER                  | JPY    | 215.267,03              | 162.456,64           | 0,99                    |
| 33                                                | KDDI CORP                              | JPY    | 235.285,54              | 235.772,63           | 1,44                    |
| 5.112                                             | MEIJI HLDGS                            | JPY    | 305.724,47              | 214.265,95           | 1,31                    |
| 48.000                                            | NICHIREI CORP                          | JPY    | 205.866,11              | 203.863,27           | 1,25                    |
| 53.000                                            | NIPPON YUSEN KK                        | JPY    | 344.698,75              | 195.567,09           | 1,20                    |
| 117.000                                           | SHOWA DENKO KK                         | JPY    | 375.784,87              | 240.490,31           | 1,48                    |
| Otros valores mobiliarios                         |                                        |        | 762.424,71              | 153.489,64           | 0,94                    |
| <b>Acciones</b>                                   |                                        |        | <b>762.424,71</b>       | <b>153.489,64</b>    | <b>0,94</b>             |
|                                                   | <i>Dólar estadounidense</i>            |        | <i>130.948,30</i>       | <i>153.489,60</i>    | <i>0,94</i>             |
| 396                                               | SAMSUNG ELEC.GDR REP.0.5 VGT HS -144A- | USD    | 130.948,30              | 153.489,60           | 0,94                    |
|                                                   | <i>Euro</i>                            |        | <i>631.476,41</i>       | <i>0,04</i>          | <i>0,00</i>             |
| 34.565                                            | ANGLO-IRISH BANK                       | EUR    | 631.476,41              | 0,04                 | 0,00                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                        |        | <b>19.292.367,69</b>    | <b>16.458.039,32</b> | <b>100,72</b>           |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                        |        |                         | <b>-70.158,69</b>    | <b>-0,43</b>            |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                        |        |                         | <b>-47.309,35</b>    | <b>-0,29</b>            |
| <b>Total</b>                                      |                                        |        |                         | <b>16.340.571,28</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Estados Unidos de América                  | 35,68                                    |
| Alemania                                   | 11,99                                    |
| Japón                                      | 9,87                                     |
| Reino Unido                                | 7,45                                     |
| Francia                                    | 4,50                                     |
| Suecia                                     | 4,42                                     |
| Finlandia                                  | 4,12                                     |
| Irlanda                                    | 3,37                                     |
| Bélgica                                    | 2,60                                     |
| Sudáfrica                                  | 2,22                                     |
| Corea del Sur                              | 2,21                                     |
| India                                      | 1,98                                     |
| Suiza                                      | 1,68                                     |
| Noruega                                    | 1,46                                     |
| Canadá                                     | 1,44                                     |
| Australia                                  | 1,38                                     |
| Israel                                     | 1,34                                     |
| Tailandia                                  | 1,27                                     |
| Italia                                     | 1,26                                     |
| Hong Kong                                  | 0,48                                     |
|                                            | <b>100,72</b>                            |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del<br/>patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 13,36                                        |
| Construcción, materiales de construcción       | 10,33                                        |
| Industrias químicas                            | 9,81                                         |
| Telecomunicaciones                             | 6,39                                         |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 6,06                                         |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 5,90                                         |
| Petróleo                                       | 5,66                                         |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 5,18                                         |
| Industrias agroalimentarias                    | 3,85                                         |
| Agua y energía                                 | 3,82                                         |
| Electrotecnia y electrónica                    | 3,52                                         |
| Servicios sociales y de sanidad pública        | 3,48                                         |
| Seguros                                        | 3,46                                         |
| Bienes de consumo varios                       | 2,82                                         |
| Transportes                                    | 2,75                                         |
| Electrónica y semiconductores                  | 2,32                                         |
| Moda y textil                                  | 1,54                                         |
| Papel y madera                                 | 1,48                                         |
| Automoción                                     | 1,43                                         |
| Minería                                        | 1,38                                         |
| Alcohol y tabaco                               | 1,38                                         |
| Equipos de oficina e informática               | 1,31                                         |
| Industria aeronáutica y astronáutica           | 1,28                                         |
| Internet y servicios de Internet               | 0,90                                         |
| Metales y piedras preciosas                    | 0,86                                         |
| Biotechnología                                 | 0,45                                         |
|                                                | <hr/> <b>100,72</b> <hr/>                    |

# UBAM - PCM GLOBAL EQUITY VALUE

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>212.953,12</b>    |
| Dividendos, netos                                   |           | 210.010,93           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 357,09               |
| Otros ingresos                                      |           | 2.585,10             |
| Gastos                                              |           | <b>142.925,40</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 63.192,02            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 33.394,67            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 17.258,31            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 1.877,17             |
| Gastos de administración central                    |           | 9.333,47             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 403,74               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 66,70                |
| Honorarios de abogados                              |           | 6.917,27             |
| Gastos por operaciones                              |           | 1.900,54             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 6.088,84             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 671,46               |
| Otros gastos                                        |           | 1.821,21             |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>70.027,72</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 236.395,37           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 130,77               |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 17.196,65            |
| Resultado realizado                                 |           | <b>323.750,51</b>    |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | 480.437,04           |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>804.187,55</b>    |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 4.720.741,30         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -4.157.761,00        |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>1.367.167,85</b>  |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>14.973.403,43</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>16.340.571,28</b> |

# UBAM - VP VALUE CHINA EQUITY

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                        |            |                      |
|----------------------------------------|------------|----------------------|
| Activo                                 |            | <b>47.258.759,20</b> |
| Cartera de valores según valoración    | Nota 2     | 43.925.339,94        |
| Contratos de opciones según valoración | Nota 2, 12 | 30.223,00            |
| Activos bancarios                      |            | 3.126.796,86         |
| Dividendos por cobrar                  | Nota 2     | 176.399,40           |
| Pasivo                                 |            | <b>702.593,50</b>    |
| Deudas bancarias                       |            | 431.035,40           |
| A pagar por reembolsos de acciones     |            | 64.392,00            |
| A pagar por operaciones de tesorería   | Nota 2     | 394,42               |
| Intereses bancarios y gastos a pagar   |            | 206.771,68           |
| Patrimonio neto al cierre del periodo  |            | <b>46.556.165,70</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 265.714,192                                | 17.366,751                 | 58.690,192               | 224.390,751                                 |
| Acciones A EUR             |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 0,000                                      | 500,000                    | 0,000                    | 500,000                                     |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 353.773,646                                | 21.000,000                 | 47.650,000               | 327.123,646                                 |
| Acciones R                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 15.644,164                                 | 1.014,449                  | 120,457                  | 16.538,156                                  |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | Período/ejercicio cerrado a: | 30/06/2011    | 31/12/2010    | 31/12/2009    |
|-----------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total patrimonio neto             | USD                          | 46.556.165,70 | 52.932.194,09 | 28.605.793,06 |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                          |               |               |               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 224.390,751   | 265.714,192   | 370.876,800   |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 81,76         | 83,34         | 73,77         |
| <b>Acciones A EUR</b>             | EUR                          |               |               |               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |               |
| Número de acciones en circulación |                              | 500,000       | -             | -             |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 56,15         | -             | -             |

# UBAM - VP VALUE CHINA EQUITY

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 46.556.165,70     | 52.932.194,09     | 28.605.793,06     |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 327.123,646       | 353.773,646       | 469,500           |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 82,19             | 83,51             | 76,53             |
| <b>Acciones R</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 16.538,156        | 15.644,164        | 17.073,758        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 77,51             | 79,40             | 70,96             |

# UBAM - VP VALUE CHINA EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                          |        | 41.158.133,51           | 43.833.837,97        | 94,15                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                          |        | <b>41.158.133,51</b>    | <b>43.833.837,97</b> | <b>94,15</b>            |
| <i>Dólar de Hong Kong</i>                                                                                |                                          |        | <i>35.538.780,91</i>    | <i>38.004.434,31</i> | <i>81,63</i>            |
| 52.000                                                                                                   | AGILE PROPERTY HOLDING LTD               | HKD    | 74.928,31               | 80.593,70            | 0,17                    |
| 233.000                                                                                                  | ASIAN CITRUS HLDGS                       | HKD    | 187.798,71              | 211.702,40           | 0,45                    |
| 396.000                                                                                                  | AV CONCEPT HOLDINGS LIMITED              | HKD    | 83.193,94               | 68.703,59            | 0,15                    |
| 404.000                                                                                                  | BEIJING JINGKELONG CO -H-                | HKD    | 487.982,34              | 524.388,54           | 1,13                    |
| 128.000                                                                                                  | BOER POWER HOLDINGS LTD                  | HKD    | 106.314,34              | 115.313,04           | 0,25                    |
| 3.326.000                                                                                                | BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS     | HKD    | 1.774.450,42            | 3.752.901,89         | 8,05                    |
| 162.000                                                                                                  | CATHAY PACIFIC AIRWAYS                   | HKD    | 474.359,76              | 375.163,22           | 0,81                    |
| 1.050.000                                                                                                | CHINA BLUECHEMICAL SHS.H-                | HKD    | 712.329,22              | 867.662,29           | 1,86                    |
| 242.000                                                                                                  | CHINA FLOORING HOLDING CO LTD            | HKD    | 92.765,03               | 88.947,11            | 0,19                    |
| 276.000                                                                                                  | CHINA MENGNIU DAIRY                      | HKD    | 775.379,77              | 929.310,46           | 2,00                    |
| 532.000                                                                                                  | CHINA QINF A GROUP LTD                   | HKD    | 180.284,82              | 258.436,52           | 0,56                    |
| 531.000                                                                                                  | CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-      | HKD    | 2.297.939,17            | 2.531.738,71         | 5,43                    |
| 289.000                                                                                                  | CHINA SHINWAY PHARMACEUTICAL GROUP LTD   | HKD    | 853.062,89              | 572.707,23           | 1,23                    |
| 224.000                                                                                                  | CHINA UNICO HK                           | HKD    | 489.021,37              | 451.382,30           | 0,97                    |
| 100.000                                                                                                  | CHINA WIRELESS TECHNOLOGIES LTD          | HKD    | 45.886,08               | 20.048,18            | 0,04                    |
| 1.142.000                                                                                                | CHONGQING RURAL -H-                      | HKD    | 790.537,07              | 672.174,50           | 1,44                    |
| 209.000                                                                                                  | CITIC PACIFIC LTD                        | HKD    | 505.895,67              | 521.610,06           | 1,12                    |
| 1.328.600                                                                                                | CITIC RESOURCES HOLDINGS -RC-            | HKD    | 313.843,13              | 247.578,37           | 0,53                    |
| 193.400                                                                                                  | CN TAIPING INSURANCE HOLDINGS CO         | HKD    | 644.919,59              | 436.944,01           | 0,94                    |
| 809.000                                                                                                  | CNOOC LTD -RC-                           | HKD    | 1.469.202,72            | 1.888.055,76         | 4,06                    |
| 48.000                                                                                                   | ENN ENERGY HOLDINGS LTD                  | HKD    | 156.769,28              | 162.852,94           | 0,35                    |
| 3.671.000                                                                                                | EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD         | HKD    | 2.343.046,23            | 2.391.898,76         | 5,13                    |
| 431.000                                                                                                  | FAR EAST HORIZON LTD                     | HKD    | 351.348,56              | 445.331,86           | 0,96                    |
| 1.558.000                                                                                                | GOME ELECTRICAL APP                      | HKD    | 617.531,31              | 622.699,18           | 1,34                    |
| 1.044.000                                                                                                | HANG TEN GROUP HOLDING                   | HKD    | 208.559,17              | 304.562,76           | 0,65                    |
| 2.876.400                                                                                                | HOPEFLUENT                               | HKD    | 1.070.883,76            | 1.153.331,95         | 2,48                    |
| 1.645.780                                                                                                | INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-   | HKD    | 1.305.293,35            | 1.249.999,13         | 2,68                    |
| 693.000                                                                                                  | INTERNATIONAL MINING MACHINERY HOLDINGS  | HKD    | 611.223,19              | 665.279,72           | 1,43                    |
| 320.000                                                                                                  | KINGBOARD CHEMICAL HOLDINGS LTD          | HKD    | 1.748.258,72            | 1.480.481,31         | 3,18                    |
| 174.000                                                                                                  | KINGBOARD LAMINATES                      | HKD    | 142.405,89              | 136.628,38           | 0,29                    |
| 1.348.000                                                                                                | LENOVO GROUP LTD -RC-                    | HKD    | 885.151,91              | 770.904,10           | 1,66                    |
| 549.000                                                                                                  | LEOCH INTL TECHNOLOGY                    | HKD    | 283.841,79              | 220.129,07           | 0,47                    |
| 50.000                                                                                                   | LIANHUA SUPERMARKET -H-                  | HKD    | 127.793,32              | 114.377,46           | 0,25                    |
| 890.000                                                                                                  | LJUN INTL PHARMACE                       | HKD    | 273.877,00              | 185.291,49           | 0,40                    |
| 170.000                                                                                                  | MAN YUE TECHNOLOGY HOLDINGS LTD          | HKD    | 41.474,25               | 42.602,39            | 0,09                    |
| 481.000                                                                                                  | MONGOLIAN MINING CORP                    | HKD    | 533.003,81              | 594.662,56           | 1,28                    |
| 1.022.000                                                                                                | ORIENTAL WATCH HOLDINGS LTD              | HKD    | 574.318,00              | 827.450,26           | 1,78                    |
| 136.000                                                                                                  | PACIFIC ANDES INTERNATIONAL HOLDINGS     | HKD    | 21.247,95               | 17.128,35            | 0,04                    |
| 868.000                                                                                                  | PETROCHINA CO LTD -H-                    | HKD    | 1.183.526,64            | 1.269.440,76         | 2,73                    |
| 974.115                                                                                                  | ROYALE FURNITURE                         | HKD    | 318.886,10              | 411.866,60           | 0,88                    |
| 619.500                                                                                                  | SATERI HOLDINGS                          | HKD    | 601.038,92              | 469.725,11           | 1,01                    |
| 690.500                                                                                                  | SHAN CHENMING PAPER HOLDINGS LTD         | HKD    | 559.474,70              | 473.865,83           | 1,02                    |
| 99.621                                                                                                   | SHENZHEN HEALTH MINERAL WATER -B-        | HKD    | 258.823,08              | 271.289,07           | 0,58                    |
| 1.243.000                                                                                                | SHENZHEN VANKE -B-                       | HKD    | 1.447.897,02            | 1.674.105,65         | 3,60                    |
| 370.000                                                                                                  | SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LIMITED         | HKD    | 554.468,44              | 456.481,74           | 0,98                    |
| 970.000                                                                                                  | SINOFERT HOLDINGS -RC-                   | HKD    | 455.723,17              | 427.578,94           | 0,92                    |
| 2.884.000                                                                                                | SINOREF HLDGS                            | HKD    | 407.146,10              | 511.475,45           | 1,10                    |
| 693.000                                                                                                  | SPRINGLAND INTL                          | HKD    | 534.141,25              | 576.219,52           | 1,24                    |
| 32.000                                                                                                   | SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD              | HKD    | 566.597,88              | 465.940,37           | 1,00                    |
| 640.000                                                                                                  | TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD             | HKD    | 776.322,09              | 764.092,86           | 1,64                    |
| 218.000                                                                                                  | TOWNGAS CHINA                            | HKD    | 113.540,72              | 116.266,62           | 0,25                    |
| 1.402.000                                                                                                | VICTORY CITY INTERNATIONAL HDGS          | HKD    | 319.019,45              | 270.264,95           | 0,58                    |
| 116.000                                                                                                  | WHEELOK COMPANY LTD                      | HKD    | 464.495,40              | 465.117,88           | 1,00                    |
| 764.500                                                                                                  | XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS              | HKD    | 575.212,24              | 519.736,97           | 1,12                    |
| 41.590                                                                                                   | YT CHANGYU PIO WINE -B-                  | HKD    | 442.113,47              | 465.326,77           | 1,00                    |
| 1.078.000                                                                                                | ZHAOJIN MINING INDUSTRY COMPANY LTD -H-  | HKD    | 2.130.904,78            | 2.216.609,52         | 4,76                    |
| 81.500                                                                                                   | ZHONGSHENG GROUP                         | HKD    | 173.327,62              | 178.056,15           | 0,38                    |
| <i>Dólar de Singapur</i>                                                                                 |                                          |        | <i>481.748,30</i>       | <i>531.113,41</i>    | <i>1,14</i>             |
| 163.000                                                                                                  | HSU FU CHI INTL                          | SGD    | 481.748,30              | 531.113,41           | 1,14                    |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                          |        | <i>1.753.145,07</i>     | <i>1.783.155,30</i>  | <i>3,83</i>             |
| 520.300                                                                                                  | INNER MONGOLIA ERDOS CASHMERE PRODUCTS B | USD    | 838.558,57              | 822.594,30           | 1,77                    |
| 200.800                                                                                                  | LAO PENG XIANG -B-                       | USD    | 456.919,97              | 582.119,20           | 1,25                    |
| 211.420                                                                                                  | SHANGHAI FRIENDSHIP OVS CHINESE CO -B-   | USD    | 457.666,53              | 378.441,80           | 0,81                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - VP VALUE CHINA EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                          | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
|                                                   | <i>Nuevo dólar taiwanés</i>           |        | <i>3.384.459,23</i>     | <i>3.515.134,95</i>  | <i>7,55</i>             |
| 86.000                                            | ASUSTEK COMPUTER                      | TWD    | 673.157,79              | 853.307,58           | 1,83                    |
| 67.000                                            | FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD             | TWD    | 280.902,07              | 277.577,37           | 0,60                    |
| 340.000                                           | GIGA-BYTE TECHNOLOGY CO               | TWD    | 333.364,26              | 381.151,01           | 0,82                    |
| 24.000                                            | HIGH TECH COMPUTER CORP               | TWD    | 907.118,30              | 807.143,33           | 1,73                    |
| 139.560                                           | HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD     | TWD    | 505.346,42              | 478.585,44           | 1,03                    |
| 269.000                                           | NAN YA PLASTICS CORP                  | TWD    | 684.570,39              | 717.370,22           | 1,54                    |
| Otros valores mobiliarios                         |                                       |        | 102.234,65              | 91.501,97            | 0,20                    |
| <b>Acciones</b>                                   |                                       |        | <b>102.234,65</b>       | <b>91.501,97</b>     | <b>0,20</b>             |
|                                                   | <i>Dólar de Hong Kong</i>             |        | <i>102.234,65</i>       | <i>91.501,97</i>     | <i>0,20</i>             |
| 40.000                                            | LIANHUA SUPERMARKET -H- (BLOCKED)     | HKD    | 102.234,65              | 91.501,97            | 0,20                    |
| Instrumentos derivados                            |                                       |        | 38.750,00               | 30.223,00            | 0,06                    |
| <b>Opciones</b>                                   |                                       |        | <b>38.750,00</b>        | <b>30.223,00</b>     | <b>0,06</b>             |
|                                                   | <i>Dólar estadounidense</i>           |        | <i>38.750,00</i>        | <i>30.223,00</i>     | <i>0,06</i>             |
| 250                                               | USD(P)/HKD(C)OTC FEB 7.7 27.02.12 PUT | USD    | 38.750,00               | 30.223,00            | 0,06                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                       |        | <b>41.299.118,16</b>    | <b>43.955.562,94</b> | <b>94,41</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                       |        |                         | <b>2.695.761,46</b>  | <b>5,79</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                       |        |                         | <b>-95.158,70</b>    | <b>-0,20</b>            |
| <b>Total</b>                                      |                                       |        |                         | <b>46.556.165,70</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| China                                      | 30,51                                    |
| Islas Caimán                               | 26,69                                    |
| Islas Bermudas                             | 15,44                                    |
| Hong Kong                                  | 14,16                                    |
| Taiwán                                     | 7,55                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 0,06                                     |
|                                            | <b>94,41</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Inmobiliarias                                  | 13,38                                    |
| Minería                                        | 12,03                                    |
| Equipos de oficina e informática               | 8,63                                     |
| Automoción                                     | 8,43                                     |
| Petróleo                                       | 6,79                                     |
| Moda y textil                                  | 4,93                                     |
| Industrias químicas                            | 4,79                                     |
| Electrónica y semiconductores                  | 4,74                                     |
| Bancos, Instituciones financieras              | 4,12                                     |
| Industrias agroalimentarias                    | 3,72                                     |
| Distribución, comercio minorista               | 3,47                                     |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 2,78                                     |
| Papel y madera                                 | 2,56                                     |
| Electrotecnia y electrónica                    | 2,24                                     |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 2,08                                     |
| Bienes de consumo varios                       | 2,01                                     |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 1,63                                     |
| Construcción, materiales de construcción       | 1,17                                     |
| Telecomunicaciones                             | 1,01                                     |
| Alcohol y tabaco                               | 1,00                                     |
| Seguros                                        | 0,94                                     |
| Transportes                                    | 0,81                                     |
| Agua y energía                                 | 0,60                                     |
| Pesca y agricultura                            | 0,49                                     |
| Sectores varios                                | 0,06                                     |
|                                                | <b>94,41</b>                             |

# UBAM - VP VALUE CHINA EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>590.971,44</b>    |
| Dividendos, netos                                   |           | 585.658,42           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 421,88               |
| Otros ingresos                                      |           | 4.891,14             |
| Gastos                                              |           | <b>458.926,18</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 205.655,17           |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 98.324,16            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 64.440,87            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 8.769,14             |
| Gastos de administración central                    |           | 26.877,70            |
| Comisión por resultados                             |           | 11.133,76            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 1.200,77             |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 3.162,10             |
| Honorarios de abogados                              |           | 7.635,98             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 26.672,07            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 3.044,11             |
| Otros gastos                                        |           | 2.010,35             |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>132.045,26</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 707.887,82           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 54.873,36            |
| Resultado realizado                                 |           | <b>894.806,44</b>    |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -1.762.558,90        |
| - por opciones                                      |           | -8.527,00            |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>-876.279,46</b>   |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 3.327.153,77         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -8.826.902,70        |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>-6.376.028,39</b> |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>52.932.194,09</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>46.556.165,70</b> |

UBAM - ASIA EQUITY  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                       |        |                      |
|---------------------------------------|--------|----------------------|
| Activo                                |        | <b>27.088.760,83</b> |
| Cartera de valores según valoración   | Nota 2 | 26.120.820,99        |
| Activos bancarios                     |        | 930.638,95           |
| Dividendos por cobrar                 | Nota 2 | 37.300,89            |
| Pasivo                                |        | <b>352.246,18</b>    |
| Deudas bancarias                      |        | 189.917,48           |
| Intereses bancarios y gastos a pagar  |        | 162.328,70           |
| Patrimonio neto al cierre del periodo |        | <b>26.736.514,65</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 1.169.022,858                              | 101.694,247                | 130.901,615              | 1.139.815,490                               |
| Acciones A EUR             |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 0,000                                      | 7.680,000                  | 100,000                  | 7.580,000                                   |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 0,000                                      | 0,000                      | 0,000                    | 0,000                                       |
| Acciones IP                |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 0,000                                      | 50,000                     | 0,000                    | 50,000                                      |
| Acciones R                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 57.425,855                                 | 13.018,243                 | 14.368,527               | 56.075,571                                  |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 26.736.514,65     | 29.435.536,02     | 30.851.659,22     |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.139.815,490     | 1.169.022,858     | 1.388.458,878     |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 22,29             | 24,08             | 20,26             |
| <b>Acciones A EUR</b>             | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 7.580,000         | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 15,37             | -                 | -                 |

## UBAM - ASIA EQUITY

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 26.736.514,65     | 29.435.536,02     | 30.851.659,22     |
| <b>Acciones I</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | -                 | -                 | 70.000,000        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | -                 | -                 | 20,79             |
| <b>Acciones IP</b>                |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 50,000            | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 22,37             | -                 | -                 |
| <b>Acciones R</b>                 |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | USD                                 | USD               | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 56.075,571        | 57.425,855        | 66.170,898        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 20,62             | 22,39             | 19,03             |

# UBAM - ASIA EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                          |        | 24.892.742,34           | 24.439.667,34        | 91,41                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                          |        | <b>24.892.742,34</b>    | <b>24.439.667,34</b> | <b>91,41</b>            |
| <i>Bath tailandés</i>                                                                                    |                                          |        | <i>1.353.319,26</i>     | <i>1.409.429,80</i>  | <i>5,27</i>             |
| 220.366                                                                                                  | BIG C SUPERCENTER UNITS NVDR             | THB    | 575.208,14              | 656.256,63           | 2,45                    |
| 205.000                                                                                                  | SRI TRANG AGRO INDUSTRY PUBLIC CO F      | THB    | 193.789,92              | 175.142,36           | 0,66                    |
| 370.000                                                                                                  | THAI UNION FROZEN PRODUCTS PUBLIC CO LTD | THB    | 584.321,20              | 578.030,81           | 2,16                    |
| <i>Dólar de Hong Kong</i>                                                                                |                                          |        | <i>7.155.014,51</i>     | <i>6.544.411,24</i>  | <i>24,49</i>            |
| 1.792.000                                                                                                | CHINA AUTOMATION GROUP LTD               | HKD    | 1.358.309,29            | 1.255.119,16         | 4,70                    |
| 1.607.800                                                                                                | CIMC ENRIG HOLDINGS LTD                  | HKD    | 613.457,20              | 568.218,24           | 2,13                    |
| 287.000                                                                                                  | CITIC PACIFIC LTD                        | HKD    | 820.472,51              | 716.277,94           | 2,68                    |
| 1.530.400                                                                                                | EMBRY HOLDINGS LTD                       | HKD    | 1.114.035,06            | 1.081.728,06         | 4,05                    |
| 145.200                                                                                                  | ESPRIT HOLDINGS LTD                      | HKD    | 658.454,37              | 451.577,64           | 1,69                    |
| 594.180                                                                                                  | HANGZHOU STEAM TURBINE CO LTD -B-        | HKD    | 903.736,73              | 852.946,23           | 3,19                    |
| 2.509.700                                                                                                | HUNAN NONFERROUS METALS CORP.LTD -H-     | HKD    | 921.496,95              | 896.637,83           | 3,35                    |
| 13.526.300                                                                                               | INSUR INTERNATIONAL                      | HKD    | 764.561,84              | 721.402,37           | 2,70                    |
| 800                                                                                                      | TRAVELSKY TECHNOLOGY -H-                 | HKD    | 490,56                  | 503,77               | 0,00                    |
| <i>Dólar de Singapur</i>                                                                                 |                                          |        | <i>571.544,88</i>       | <i>521.908,53</i>    | <i>1,95</i>             |
| 430.000                                                                                                  | EZRA HOLDINGS LTD                        | SGD    | 571.544,88              | 521.908,53           | 1,95                    |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                          |        | <i>5.060.654,41</i>     | <i>4.673.926,10</i>  | <i>17,48</i>            |
| 65.000                                                                                                   | ASIAINFO HOLDINGS INC                    | USD    | 1.261.414,07            | 1.076.400,00         | 4,03                    |
| 767.442                                                                                                  | SHANGHAI BAOSIGHT -B-                    | USD    | 1.177.221,28            | 1.032.209,49         | 3,86                    |
| 423.959                                                                                                  | SHANGHAI FRIENDSHIP OVS CHINESE CO -B-   | USD    | 719.165,65              | 758.886,61           | 2,84                    |
| 75.500                                                                                                   | SPREADTRUN SHS ADR REPR 3 SHS            | USD    | 1.330.712,54            | 1.189.880,00         | 4,44                    |
| 27.500                                                                                                   | TRINA SOLAR -ADR REPE 50 SHS             | USD    | 572.140,87              | 616.550,00           | 2,31                    |
| <i>Nuevo dólar taiwanés</i>                                                                              |                                          |        | <i>3.009.439,59</i>     | <i>2.917.926,48</i>  | <i>10,91</i>            |
| 285.714                                                                                                  | HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD        | TWD    | 1.051.654,58            | 979.783,32           | 3,65                    |
| 488.000                                                                                                  | SPRINGSOFT INC                           | TWD    | 692.495,38              | 621.817,87           | 2,33                    |
| 2.468.400                                                                                                | TA CHONG BANK                            | TWD    | 876.081,40              | 966.786,00           | 3,62                    |
| 200.000                                                                                                  | TXC CORP                                 | TWD    | 389.208,23              | 349.539,29           | 1,31                    |
| <i>Peso filipino</i>                                                                                     |                                          |        | <i>410.015,82</i>       | <i>404.544,59</i>    | <i>1,51</i>             |
| 9.582.000                                                                                                | FILINVEST LAND INC                       | PHP    | 264.530,84              | 258.704,05           | 0,96                    |
| 2.000.000                                                                                                | VISTA LAND AND LIFESCAPES                | PHP    | 145.484,98              | 145.840,54           | 0,55                    |
| <i>Rupia indonesia</i>                                                                                   |                                          |        | <i>2.698.560,49</i>     | <i>3.021.136,70</i>  | <i>11,30</i>            |
| 3.340.200                                                                                                | BUMI RESOURCES                           | IDR    | 1.171.537,58            | 1.149.039,94         | 4,29                    |
| 2.253.500                                                                                                | MITRA ADIPERKASA                         | IDR    | 674.983,07              | 1.044.564,67         | 3,91                    |
| 2.838.600                                                                                                | TIMAH TBK                                | IDR    | 852.039,84              | 827.532,09           | 3,10                    |
| <i>Won surcoreano</i>                                                                                    |                                          |        | <i>4.634.193,38</i>     | <i>4.946.383,90</i>  | <i>18,50</i>            |
| 6.900                                                                                                    | CHEIL INDUSTRIAL INC                     | KRW    | 684.865,28              | 824.005,96           | 3,08                    |
| 4.990                                                                                                    | HANMI PHARM                              | KRW    | 349.011,26              | 360.351,22           | 1,35                    |
| 5.801                                                                                                    | HYUNDAI HOME SHOPPING                    | KRW    | 537.506,99              | 692.762,11           | 2,59                    |
| 41.750                                                                                                   | JUSUNG ENGINEERING CO                    | KRW    | 660.954,46              | 580.702,92           | 2,17                    |
| 23.200                                                                                                   | MELFAS                                   | KRW    | 683.990,14              | 666.023,48           | 2,49                    |
| 5.810                                                                                                    | SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LTD          | KRW    | 196.874,68              | 259.032,44           | 0,97                    |
| 5.500                                                                                                    | SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD            | KRW    | 507.341,36              | 489.392,57           | 1,83                    |
| 22.530                                                                                                   | SHINHAN FINANCIAL GROUP                  | KRW    | 1.013.649,21            | 1.074.113,20         | 4,02                    |
| Otros valores mobiliarios                                                                                |                                          |        | 1.633.076,05            | 1.681.153,65         | 6,29                    |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                          |        | <b>1.036.096,16</b>     | <b>1.093.208,65</b>  | <b>4,09</b>             |
| <i>Dólar de Hong Kong</i>                                                                                |                                          |        | <i>194.324,74</i>       | <i>199.557,83</i>    | <i>0,75</i>             |
| 316.900                                                                                                  | TRAVELSKY TECHNOLOGY -H- (BLOCKED)       | HKD    | 194.324,74              | 199.557,83           | 0,75                    |
| <i>Nuevo dólar taiwanés</i>                                                                              |                                          |        | <i>841.771,42</i>       | <i>893.650,82</i>    | <i>3,34</i>             |
| 1.052.000                                                                                                | CANDO CORP                               | TWD    | 841.771,42              | 893.650,82           | 3,34                    |
| <b>Warrants, derechos</b>                                                                                |                                          |        | <b>596.979,89</b>       | <b>587.945,00</b>    | <b>2,20</b>             |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                          |        | <i>596.979,89</i>       | <i>587.945,00</i>    | <i>2,20</i>             |
| 17.000                                                                                                   | CITIBANK (REDDY LABORAT.) 24.10.12 WAR   | USD    | 596.979,89              | 587.945,00           | 2,20                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                          |        | <b>26.525.818,39</b>    | <b>26.120.820,99</b> | <b>97,70</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                          |        |                         | <b>740.721,47</b>    | <b>2,77</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                          |        |                         | <b>-125.027,81</b>   | <b>-0,47</b>            |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                          |        |                         | <b>26.736.514,65</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Islas Caimán                               | 20,33                                    |
| Corea del Sur                              | 18,50                                    |
| Taiwán                                     | 14,25                                    |
| China                                      | 13,99                                    |
| Indonesia                                  | 11,30                                    |
| Estados Unidos de América                  | 6,23                                     |
| Tailandia                                  | 5,27                                     |
| Hong Kong                                  | 2,68                                     |
| Singapur                                   | 1,95                                     |
| Islas Bermudas                             | 1,69                                     |
| Filipinas                                  | 1,51                                     |
|                                            | <b>97,70</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Moda y textil                                  | 14,11                                    |
| Internet y servicios de Internet               | 11,43                                    |
| Electrotecnia y electrónica                    | 11,07                                    |
| Electrónica y semiconductores                  | 10,47                                    |
| Metales no ferrosos                            | 10,31                                    |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 9,45                                     |
| Servicios varios                               | 8,35                                     |
| Minería                                        | 4,29                                     |
| Bancos, Instituciones financieras              | 3,62                                     |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 3,10                                     |
| Distribución, comercio minorista               | 2,59                                     |
| Pesca y agricultura                            | 2,16                                     |
| Transportes                                    | 1,95                                     |
| Seguros                                        | 1,83                                     |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 1,35                                     |
| Inmobiliarias                                  | 0,96                                     |
| Neumáticos y goma                              | 0,66                                     |
|                                                | <b>97,70</b>                             |

## UBAM - ASIA EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>241.812,93</b>    |
| Dividendos, netos                                   |           | 238.660,75           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 49,56                |
| Otros ingresos                                      |           | 3.102,62             |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>350.808,77</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 162.873,65           |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 73.096,06            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 36.100,22            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 9.282,77             |
| Gastos de administración central                    |           | 15.781,61            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 695,82               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 2.383,53             |
| Honorarios de abogados                              |           | 7.170,13             |
| Gastos por operaciones                              |           | 1.146,01             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 34.298,93            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 5.759,24             |
| Otros gastos                                        |           | 2.220,80             |
| <b>Pérdida financiera neta</b>                      |           | <b>-108.995,84</b>   |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 4.378.057,22         |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 409.862,71           |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>4.678.924,09</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -6.911.181,78        |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>-2.232.257,69</b> |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 2.889.864,08         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -3.356.627,76        |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-2.699.021,37</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>29.435.536,02</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>26.736.514,65</b> |

UBAM - EQUITY BRIC+

**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                              |            |                       |
|----------------------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                |            | <b>162.018.581,77</b> |
| Cartera de valores según valoración          | Nota 2     | 150.803.062,98        |
| Contratos de opciones según valoración       | Nota 2, 12 | 26.112,67             |
| Activos bancarios                            |            | 9.563.176,02          |
| A cobrar por emisiones de acciones           |            | 45.615,00             |
| Dividendos por cobrar                        | Nota 2     | 1.562.981,72          |
| Otros créditos                               |            | 17.633,38             |
| <b>Pasivo</b>                                |            | <b>6.098.775,94</b>   |
| Deudas bancarias                             |            | 4.167.797,60          |
| A pagar por compras de títulos               |            | 701.500,66            |
| A pagar por reembolsos de acciones           |            | 433.817,09            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar         |            | 795.660,59            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b> |            | <b>155.919.805,83</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.099.331,601                                       | 150.057,371                        | 339.505,652                      | 909.883,320                                          |
| Acciones de distribución   | 12.862,000                                          | 351,000                            | 5.228,000                        | 7.985,000                                            |
| <b>Acciones A EUR</b>      |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 0,000                                               | 6.398,000                          | 0,000                            | 6.398,000                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 788.840,135                                         | 98.044,735                         | 177.156,511                      | 709.728,359                                          |
| <b>Acciones I EUR</b>      |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 0,000                                               | 1.974,483                          | 0,000                            | 1.974,483                                            |
| <b>Acciones R</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 59.558,345                                          | 2.678,694                          | 12.958,215                       | 49.278,824                                           |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 155.919.805,83    | 180.683.624,15    | 108.923.787,55    |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 909.883,320       | 1.099.331,601     | 728.894,032       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 92,15             | 91,92             | 75,67             |

# UBAM - EQUITY BRIC+

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 155.919.805,83    | 180.683.624,15    | 108.923.787,55    |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 7.985,000         | 12.862,000        | 8.759,997         |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 84,74             | 84,90             | 71,31             |
| Dividendo por acción              |                                     | 0,39              | 1,49              | 2,47              |
| <b>Acciones A EUR</b>             | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 6.398,000         | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 63,54             | -                 | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 709.728,359       | 788.840,135       | 662.946,225       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 93,13             | 92,63             | 76,07             |
| <b>Acciones I EUR</b>             | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.974,483         | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 63,72             | -                 | -                 |
| <b>Acciones R</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 49.278,824        | 59.558,345        | 35.802,410        |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 91,90             | 91,92             | 75,67             |

# UBAM - EQUITY BRIC+

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                          |        | 128.391.887,49          | 148.234.434,61        | 95,07                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                          |        | <b>128.391.887,49</b>   | <b>148.234.434,61</b> | <b>95,07</b>            |
| <i>Dólar de Hong Kong</i>                                                                                |                                          |        | <i>28.573.790,68</i>    | <i>30.375.655,77</i>  | <i>19,48</i>            |
| 42.000                                                                                                   | AGILE PROPERTY HOLDING LTD               | HKD    | 65.466,21               | 65.094,91             | 0,04                    |
| 1.597.200                                                                                                | BANK OF CHINA LTD -H-                    | HKD    | 834.622,64              | 777.945,12            | 0,50                    |
| 3.144.000                                                                                                | BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HOLDINGS     | HKD    | 1.920.049,69            | 3.547.541,66          | 2,29                    |
| 131.000                                                                                                  | CATHAY PACIFIC AIRWAYS                   | HKD    | 371.697,72              | 303.372,73            | 0,19                    |
| 960.000                                                                                                  | CHINA BLUECHEMICAL SHS.-H-               | HKD    | 625.205,86              | 793.291,24            | 0,51                    |
| 639.510                                                                                                  | CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-  | HKD    | 532.944,26              | 530.099,64            | 0,34                    |
| 133.000                                                                                                  | CHINA MENGNIU DAIRY                      | HKD    | 367.060,72              | 447.819,89            | 0,29                    |
| 143.200                                                                                                  | CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO LTD   | HKD    | 572.700,01              | 593.503,37            | 0,38                    |
| 618.000                                                                                                  | CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-         | HKD    | 510.345,09              | 621.871,55            | 0,40                    |
| 422.500                                                                                                  | CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD-SHS.-H-      | HKD    | 1.922.398,54            | 2.014.424,87          | 1,29                    |
| 253.000                                                                                                  | CHINA SHINeway PHARMACEUTICAL GROUP LTD  | HKD    | 756.680,19              | 501.366,54            | 0,32                    |
| 182.000                                                                                                  | CHINA UNICO HK                           | HKD    | 389.253,62              | 366.748,12            | 0,24                    |
| 722.000                                                                                                  | CHONGQING RURAL -H-                      | HKD    | 493.800,29              | 424.964,96            | 0,27                    |
| 252.000                                                                                                  | CITIC PACIFIC LTD                        | HKD    | 591.786,60              | 628.926,97            | 0,40                    |
| 168.000                                                                                                  | CN TAIPING INSURANCE HOLDINGS CO         | HKD    | 538.727,35              | 379.558,40            | 0,24                    |
| 931.000                                                                                                  | CNOOC LTD -RC-                           | HKD    | 1.738.854,63            | 2.172.781,10          | 1,40                    |
| 156.800                                                                                                  | DAH SING BANKING GROUP LTD               | HKD    | 291.081,66              | 219.242,83            | 0,14                    |
| 38.000                                                                                                   | ENN ENERGY HOLDINGS LTD                  | HKD    | 122.580,73              | 128.925,25            | 0,08                    |
| 3.005.000                                                                                                | EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD         | HKD    | 1.915.171,47            | 1.957.955,81          | 1,26                    |
| 366.000                                                                                                  | FAR EAST HORIZON LTD                     | HKD    | 299.418,43              | 378.170,45            | 0,24                    |
| 204.000                                                                                                  | GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD             | HKD    | 92.836,78               | 105.653,93            | 0,07                    |
| 1.266.000                                                                                                | GOME ELECTRICAL APP                      | HKD    | 496.004,63              | 505.993,04            | 0,32                    |
| 25.500                                                                                                   | HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD     | HKD    | 434.397,12              | 534.496,16            | 0,34                    |
| 37.635                                                                                                   | HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)              | HKD    | 424.477,30              | 372.661,92            | 0,24                    |
| 1.547.170                                                                                                | INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-   | HKD    | 1.181.843,91            | 1.175.103,09          | 0,75                    |
| 246.000                                                                                                  | KINGBOARD CHEMICAL HOLDINGS LTD          | HKD    | 1.189.263,33            | 1.138.120,01          | 0,73                    |
| 141.500                                                                                                  | KINGBOARD LAMINATES                      | HKD    | 133.856,46              | 111.108,71            | 0,07                    |
| 216.000                                                                                                  | KUNLUN ENERGY                            | HKD    | 307.214,16              | 371.415,75            | 0,24                    |
| 366.000                                                                                                  | LEE MAN PAPER MANUFACTURING LTD          | HKD    | 304.349,99              | 222.951,23            | 0,14                    |
| 1.100.000                                                                                                | LENOVO GROUP LTD -RC-                    | HKD    | 687.737,91              | 629.076,04            | 0,40                    |
| 88.200                                                                                                   | LIANHUA SUPERMARKET -H-                  | HKD    | 225.533,46              | 201.761,84            | 0,13                    |
| 393.500                                                                                                  | MONGOLIAN MINING CORP                    | HKD    | 423.528,99              | 486.485,90            | 0,31                    |
| 846.000                                                                                                  | PETROCHINA CO LTD -H-                    | HKD    | 1.049.568,65            | 1.237.265,99          | 0,79                    |
| 243.500                                                                                                  | SHAN CHENMING PAPER HOLDINGS LTD         | HKD    | 200.079,78              | 167.105,47            | 0,11                    |
| 216.300                                                                                                  | SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS -B-     | HKD    | 178.966,12              | 144.547,41            | 0,09                    |
| 1.119.310                                                                                                | SHENZHEN VANKE -B-                       | HKD    | 1.268.394,20            | 1.507.516,65          | 0,97                    |
| 387.000                                                                                                  | SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LIMITED         | HKD    | 584.169,92              | 477.455,22            | 0,31                    |
| 796.000                                                                                                  | SINOFERT HOLDINGS -RC-                   | HKD    | 372.586,70              | 350.879,21            | 0,23                    |
| 568.000                                                                                                  | SPRINGLAND INTL                          | HKD    | 435.772,64              | 472.283,82            | 0,30                    |
| 38.000                                                                                                   | SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD              | HKD    | 672.261,20              | 553.304,19            | 0,35                    |
| 110.000                                                                                                  | WHELOCK COMPANY LTD                      | HKD    | 439.447,95              | 441.060,06            | 0,28                    |
| 634.500                                                                                                  | XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS              | HKD    | 556.220,68              | 431.357,89            | 0,28                    |
| 34.300                                                                                                   | YT CHANGYU PIO WINE -B-                  | HKD    | 348.205,39              | 383.763,12            | 0,25                    |
| 472.500                                                                                                  | ZHAOJIN MINING INDUSTRY COMPANY LTD -H-  | HKD    | 1.086.760,83            | 971.565,86            | 0,62                    |
| 66.000                                                                                                   | ZHONGSHENG GROUP                         | HKD    | 129.949,29              | 144.192,71            | 0,09                    |
| 768.000                                                                                                  | ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-             | HKD    | 490.517,58              | 384.925,14            | 0,25                    |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                          |        | <i>28.093.719,91</i>    | <i>38.140.568,56</i>  | <i>24,46</i>            |
| 244.000                                                                                                  | BASHKIRENERGO JSC                        | USD    | 510.384,64              | 379.664,00            | 0,24                    |
| 154.150                                                                                                  | BASHNEFT PREF                            | USD    | 3.346.165,48            | 6.821.137,50          | 4,38                    |
| 58.000                                                                                                   | DIXY GROUP (SHS)                         | USD    | 739.179,94              | 804.193,20            | 0,52                    |
| 181.166                                                                                                  | GAZPROM ADR REPR. 2 SHS                  | USD    | 1.881.506,54            | 2.641.400,28          | 1,69                    |
| 211.940.000                                                                                              | IDGC SOUTH                               | USD    | 1.082.184,89            | 890.148,00            | 0,57                    |
| 421.001                                                                                                  | INNER MONGOLIA ERDOS CASHMERE PRODUCTS B | USD    | 696.967,51              | 665.602,58            | 0,43                    |
| 308.273                                                                                                  | INTEGRA GROUP HOLDING GDR REPR 1/20 REG  | USD    | 921.758,18              | 992.639,06            | 0,64                    |
| 899.000                                                                                                  | IRKUTSKENERGO JSC                        | USD    | 566.864,22              | 628.131,30            | 0,40                    |
| 432.440                                                                                                  | JSFC SISTEMA                             | USD    | 449.368,62              | 482.992,24            | 0,31                    |
| 24.465                                                                                                   | KAZAKHTELECOM ADR REPR.1/3RD REG.-S      | USD    | 178.815,34              | 219.639,43            | 0,14                    |
| 105.000                                                                                                  | KAZKOMMERTSBANK GDR REPR 2 PFD SHS REGS  | USD    | 316.102,50              | 251.884,50            | 0,16                    |
| 64.112                                                                                                   | KUZBASSKAYA TOPLIVNAYA BRD               | USD    | 501.244,73              | 540.214,12            | 0,35                    |
| 400.000                                                                                                  | LENENERGO PREF                           | USD    | 522.102,00              | 519.600,00            | 0,33                    |
| 23.000                                                                                                   | LUKOIL HOLDING ADR REPR.1SHS             | USD    | 1.130.392,58            | 1.462.800,00          | 0,94                    |
| 159.753                                                                                                  | M VIDEO COMPANY                          | USD    | 825.162,25              | 1.429.709,47          | 0,92                    |
| 8.908                                                                                                    | MAGNIT GDR                               | USD    | 235.500,25              | 279.622,12            | 0,18                    |
| 6.606                                                                                                    | MAGNIT SHS                               | USD    | 846.034,39              | 890.007,88            | 0,57                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - EQUITY BRIC+

## Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad      | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración    | %<br>patrimonio<br>neto |
|-----------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|---------------|-------------------------|
| 18.764                      | MECHEL                                   | USD    | 310.380,01              | 285.090,83    | 0,18                    |
| 107.241                     | MHP - GDR- REG S                         | USD    | 1.343.628,10            | 1.769.476,50  | 1,13                    |
| 451                         | MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.2 SHS        | USD    | 7.923,90                | 8.578,02      | 0,01                    |
| 97.053                      | MOBILE TELESYSTEMS OJSC                  | USD    | 685.326,84              | 800.036,99    | 0,51                    |
| 135.452                     | MRIYA AGRO HLDG REPR. (SHS REGS)         | USD    | 913.489,98              | 1.402.022,61  | 0,90                    |
| 500                         | PROTEK                                   | USD    | 1.765,51                | 720,00        | 0,00                    |
| 445.543                     | R.G.I. INTERNATIONAL LTD                 | USD    | 1.040.882,35            | 1.202.966,10  | 0,77                    |
| 5.380.000                   | SURGUTNEFTEGAZ PREF SHS                  | USD    | 2.058.331,26            | 2.691.614,00  | 1,73                    |
| 120.046                     | TATNEFT PREF.SHS                         | USD    | 265.061,30              | 388.300,79    | 0,25                    |
| 4.018.250.000               | TERRITORIAL GENERATION COMPANY NO 9      | USD    | 418.010,28              | 522.372,50    | 0,34                    |
| 1.828.189.100               | TGK-5                                    | USD    | 762.327,80              | 676.429,97    | 0,43                    |
| 1.390.079                   | TNK-BP HOLDING -ACT PREF                 | USD    | 1.477.547,31            | 3.822.300,23  | 2,45                    |
| 178                         | TRANSCONTAINER                           | USD    | 20.504,72               | 19.491,00     | 0,01                    |
| 68.689                      | TRANSCONTAINER REP 1/10 SH REG-S         | USD    | 549.086,51              | 820.146,66    | 0,53                    |
| 1.238                       | TRANSNEFT PREF.SHS                       | USD    | 1.297.330,18            | 1.785.079,88  | 1,14                    |
| 20.865                      | URALKALIY GDR REPR.5SHS REG-S            | USD    | 775.005,91              | 938.925,00    | 0,60                    |
| 86.805                      | VIMPELCOM ADR REPR 1SH WHEN ISSUED       | USD    | 1.417.383,89            | 1.107.631,80  | 0,71                    |
| <i>Nuevo dólar taiwanés</i> |                                          |        | 2.657.857,75            | 2.804.093,34  | 1,80                    |
| 79.000                      | ASUSTEK COMPUTER                         | TWD    | 618.743,91              | 783.852,31    | 0,51                    |
| 54.000                      | FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD                | TWD    | 225.867,72              | 223.719,07    | 0,14                    |
| 14.000                      | HIGH TECH COMPUTER CORP                  | TWD    | 532.975,47              | 470.833,61    | 0,30                    |
| 113.840                     | HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD        | TWD    | 399.794,64              | 390.385,26    | 0,25                    |
| 222.000                     | NAN YA PLASTICS CORP                     | TWD    | 573.275,48              | 592.030,44    | 0,38                    |
| 145.000                     | QUANTA COMPUTER INC                      | TWD    | 307.200,53              | 343.272,65    | 0,22                    |
| <i>Real brasileño</i>       |                                          |        | 33.941.234,82           | 39.728.262,19 | 25,48                   |
| 141.000                     | BANCO DO BRASIL SA                       | BRL    | 2.531.792,71            | 2.527.099,98  | 1,62                    |
| 181.000                     | CONTAX PARTICIPACOES SA                  | BRL    | 2.229.884,79            | 2.722.649,38  | 1,75                    |
| 63.700                      | COSAN SA INDUSTRIA                       | BRL    | 849.739,58              | 1.003.043,62  | 0,64                    |
| 168.600                     | CYRELA BRAZIL REALTY SA                  | BRL    | 1.708.268,93            | 1.604.773,77  | 1,03                    |
| 177.900                     | DIAGNOSTICOS AMERICA                     | BRL    | 2.190.783,89            | 2.391.335,56  | 1,53                    |
| 15.246                      | DUFREY AG CDR REPR 1 SH                  | BRL    | 1.190.588,34            | 1.956.660,92  | 1,25                    |
| 206.154                     | DURATEX                                  | BRL    | 1.345.474,28            | 1.743.170,48  | 1,12                    |
| 156.000                     | EQUATORIAL ENERGIA SA                    | BRL    | 1.001.664,39            | 1.188.274,67  | 0,76                    |
| 41.700                      | GUARARAPES CONFECCOES SA                 | BRL    | 1.771.338,34            | 2.322.205,17  | 1,49                    |
| 121.756                     | HELBOR EMPREENDIMENTOS SA                | BRL    | 941.085,11              | 1.722.375,84  | 1,10                    |
| 2.982                       | ITAUSA ( SUB FOR PFD SHS )               | BRL    | 18.751,16               | 22.905,20     | 0,01                    |
| 300.654                     | ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF        | BRL    | 1.927.595,28            | 2.307.445,48  | 1,48                    |
| 43.600                      | ITAUNIBANCO HOLDING SA                   | BRL    | 829.859,39              | 859.572,45    | 0,55                    |
| 93.700                      | ITAUNIBANCO PFD SHS                      | BRL    | 2.078.778,18            | 2.186.162,31  | 1,40                    |
| 63.600                      | PETROLEO BRASILEIRO -PETROBRAS- PREF.    | BRL    | 1.021.040,94            | 965.644,07    | 0,62                    |
| 85.600                      | QGEF PARTICIPACOES                       | BRL    | 884.757,22              | 887.634,27    | 0,57                    |
| 106.300                     | REDECARD SHS                             | BRL    | 1.571.823,54            | 1.600.353,27  | 1,03                    |
| 125.800                     | RODOBENS NEG IMOB                        | BRL    | 1.107.011,62            | 1.079.023,04  | 0,69                    |
| 79.300                      | SANTOS BRP (CDA 1SHS+4PFD SHS)           | BRL    | 1.206.665,67            | 1.428.883,65  | 0,92                    |
| 300.600                     | ULTRAPAR PARTICIPACOES PREF.SFS          | BRL    | 4.045.859,85            | 5.320.217,55  | 3,42                    |
| 90.900                      | VALE DO RIO DOCE PREF -A-                | BRL    | 2.508.941,78            | 2.597.367,18  | 1,67                    |
| 96.260                      | VALID                                    | BRL    | 979.529,83              | 1.291.464,33  | 0,83                    |
| <i>Rupia india</i>          |                                          |        | 35.125.284,33           | 37.185.854,75 | 23,85                   |
| 178.130                     | ADHUNIK METALINKS LTD (DEMAT.)           | INR    | 447.825,56              | 333.327,39    | 0,21                    |
| 123.852                     | ALLAHABAD BANK DEMATERIALISED            | INR    | 521.123,13              | 546.220,24    | 0,35                    |
| 411.760                     | ASHOK LEYLAND -DEMATERIALISED-           | INR    | 582.249,74              | 447.660,12    | 0,29                    |
| 19.220                      | BAJAJ AUTO LTD                           | INR    | 620.065,69              | 604.987,40    | 0,39                    |
| 43.058                      | BANK OF BARODA DEMATERIALISED            | INR    | 841.895,72              | 841.221,11    | 0,54                    |
| 14.429                      | BHARAT HEAVY ELECTRICALS(DEMATERIALISED) | INR    | 713.306,37              | 661.872,87    | 0,42                    |
| 125.930                     | BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALISED)        | INR    | 964.442,00              | 1.112.459,79  | 0,71                    |
| 41.020                      | CADILA HEALTHCARE LTD ( DEMATERIALISED)  | INR    | 612.856,22              | 842.606,06    | 0,54                    |
| 79.795                      | CESC LTD DEMATERIALISED                  | INR    | 662.270,51              | 532.829,18    | 0,34                    |
| 76.854                      | CIPLA SHS DEMATERIALISED                 | INR    | 495.334,51              | 569.151,72    | 0,37                    |
| 100.572                     | CROMPTON GREAVES-SHS.DEMATERIALISED      | INR    | 422.148,32              | 582.812,24    | 0,37                    |
| 118.288                     | DEWAN HOUSING FINANCE CORPORATION LTD    | INR    | 483.877,93              | 585.982,11    | 0,38                    |
| 46.700                      | DIV'S LABORATORIES LTD                   | INR    | 767.731,78              | 822.688,50    | 0,53                    |
| 25.451                      | DR REDDY'S LABORATORIES LTD              | INR    | 794.718,30              | 872.174,23    | 0,56                    |
| 31.506                      | GAIL (INDIA) SHS DEMATERIALISED          | INR    | 302.456,16              | 310.954,44    | 0,20                    |
| 385.867                     | GREAVES COTTON LTD                       | INR    | 713.725,84              | 756.153,09    | 0,48                    |
| 72.292                      | HCL TECHNOLOGIES DEMATERIALISED          | INR    | 615.525,10              | 800.099,55    | 0,51                    |
| 26.520                      | HDFC BANK DEMATERIALISED                 | INR    | 1.107.452,56            | 1.492.362,95  | 0,96                    |
| 96.280                      | HINDALCO INDUSTRIES LTD                  | INR    | 362.401,21              | 388.867,42    | 0,25                    |
| 58.010                      | HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP         | INR    | 720.926,54              | 916.558,22    | 0,59                    |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

# UBAM - EQUITY BRIC+

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 72.964                                            | ICICI BANK DEMATERIALIZED                | INR    | 1.625.723,04            | 1.786.701,08          | 1,15                    |
| 95.753                                            | INFINITE COMPUTER SOLUTIONS              | INR    | 408.259,68              | 264.644,65            | 0,17                    |
| 29.895                                            | INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED      | INR    | 1.550.935,50            | 1.946.375,75          | 1,25                    |
| 227.521                                           | INFRASTRUCTURE DEVL FIN. DEMATERIALIZED  | INR    | 939.668,82              | 667.764,47            | 0,43                    |
| 160.845                                           | IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS            | INR    | 824.024,35              | 619.416,22            | 0,40                    |
| 455.322                                           | ITC DEMATERIALIZED                       | INR    | 1.606.234,43            | 2.067.167,53          | 1,32                    |
| 195.360                                           | JAIPRAKASH ASSOCIATES                    | INR    | 597.029,08              | 353.769,58            | 0,23                    |
| 38.430                                            | JET AIRWAYS (INDIA)                      | INR    | 383.344,69              | 412.089,07            | 0,26                    |
| 28.410                                            | JINDAL STL & POWER                       | INR    | 419.975,86              | 414.527,46            | 0,27                    |
| 29.000                                            | JSW STEEL -SHS- DEMATERIALIZED           | INR    | 642.709,23              | 573.058,28            | 0,37                    |
| 38.840                                            | LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALIZED       | INR    | 1.417.794,56            | 1.584.573,94          | 1,02                    |
| 37.323                                            | LUPIN LTD                                | INR    | 359.528,86              | 375.045,77            | 0,24                    |
| 40.445                                            | MAHINDRA HOLIDAYS                        | INR    | 338.629,13              | 315.353,69            | 0,20                    |
| 53.495                                            | MAHINDRA&MAHINDRA                        | INR    | 584.718,04              | 839.955,77            | 0,54                    |
| 713.710                                           | NHPC LTD                                 | INR    | 379.727,97              | 383.178,39            | 0,25                    |
| 61.100                                            | OIL AND NATURAL GAS CORP                 | INR    | 396.275,89              | 374.848,55            | 0,24                    |
| 227.220                                           | PUNJAB AND SIND BANK                     | INR    | 612.424,82              | 509.055,92            | 0,33                    |
| 103.534                                           | RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED       | INR    | 2.426.991,14            | 2.080.985,52          | 1,32                    |
| 125.760                                           | RURAL ELECTRIFICATI                      | INR    | 706.861,02              | 551.118,45            | 0,35                    |
| 34.159                                            | SHIRAM TRANSPORT FIN DEMATERIALIZED      | INR    | 380.414,19              | 471.207,15            | 0,30                    |
| 101.730                                           | SOBHA DEVELOPERS SHS DEMATERIALIZED      | INR    | 593.599,16              | 589.522,83            | 0,38                    |
| 19.570                                            | STATE BANK OF INDIA (DEMATERIALIZED)     | INR    | 1.002.890,60            | 1.052.714,69          | 0,68                    |
| 61.656                                            | TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALIZED | INR    | 1.011.240,81            | 1.633.309,12          | 1,05                    |
| 30.770                                            | TATA MOTORS DEMATERIALIZED LTD           | INR    | 632.477,38              | 684.335,77            | 0,44                    |
| 31.095                                            | TATA POWER DEMATERIALIZED                | INR    | 850.318,90              | 910.016,55            | 0,58                    |
| 97.285                                            | TATA STEEL DEMATERIALIZED                | INR    | 1.256.045,19            | 1.328.072,11          | 0,85                    |
| 18.078                                            | ULTRA TECH CEMENT LTD                    | INR    | 425.108,80              | 376.057,81            | 0,24                    |
| Otros valores mobiliarios                         |                                          |        | 1.614.752,48            | 2.568.628,37          | 1,65                    |
| <b>Acciones</b>                                   |                                          |        | <b>1.614.752,48</b>     | <b>2.568.628,37</b>   | <b>1,65</b>             |
| <i>Dólar de Hong Kong</i>                         |                                          |        | <i>0,00</i>             | <i>971.565,86</i>     | <i>0,62</i>             |
| 472.500                                           | ZHAOJIN MINING INDUSTRY COMPANY LTD -H-  | HKD    | 0,00                    | 971.565,86            | 0,62                    |
| <i>Dólar estadounidense</i>                       |                                          |        | <i>1.614.752,48</i>     | <i>1.597.062,51</i>   | <i>1,03</i>             |
| 34.694                                            | DIXY GROUP (SHS)                         | USD    | 487.217,86              | 481.046,19            | 0,31                    |
| 791.500.935                                       | INTER RAO UES JSC-ISSUE2-                | USD    | 1.127.534,62            | 1.116.016,32          | 0,72                    |
| Instrumentos derivados                            |                                          |        | 33.480,00               | 26.112,67             | 0,02                    |
| <b>Opciones</b>                                   |                                          |        | <b>33.480,00</b>        | <b>26.112,67</b>      | <b>0,02</b>             |
| <i>Dólar estadounidense</i>                       |                                          |        | <i>33.480,00</i>        | <i>26.112,67</i>      | <i>0,02</i>             |
| 216                                               | USD(P)/HKD(C)OTC FEB 7.7 27.02.12 PUT    | USD    | 33.480,00               | 26.112,67             | 0,02                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                          |        | <b>130.040.119,97</b>   | <b>150.829.175,65</b> | <b>96,74</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                          |        |                         | <b>5.395.378,42</b>   | <b>3,46</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                          |        |                         | <b>-304.748,24</b>    | <b>-0,20</b>            |
| <b>Total</b>                                      |                                          |        |                         | <b>155.919.805,83</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Brasil                                     | 24,23                                    |
| India                                      | 23,85                                    |
| Rusia                                      | 20,61                                    |
| China                                      | 8,70                                     |
| Islas Caimán                               | 4,93                                     |
| Hong Kong                                  | 4,22                                     |
| Islas Bermudas                             | 3,79                                     |
| Taiwán                                     | 1,80                                     |
| Suiza                                      | 1,25                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 1,15                                     |
| Chipre                                     | 0,90                                     |
| Islas de Guernsey                          | 0,77                                     |
| Kazajstán                                  | 0,30                                     |
| Reino Unido                                | 0,24                                     |
|                                            | <b>96,74</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del<br/>patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Petróleo                                       | 13,89                                        |
| Bancos, Instituciones financieras              | 10,82                                        |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 8,68                                         |
| Industrias químicas                            | 6,94                                         |
| Minería                                        | 6,43                                         |
| Inmobiliarias                                  | 5,72                                         |
| Agua y energía                                 | 4,40                                         |
| Sectores varios                                | 4,37                                         |
| Automoción                                     | 4,04                                         |
| Construcción, materiales de construcción       | 3,46                                         |
| Transportes                                    | 3,05                                         |
| Internet y servicios de Internet               | 2,98                                         |
| Telecomunicaciones                             | 2,63                                         |
| Servicios varios                               | 2,47                                         |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 2,32                                         |
| Moda y textil                                  | 2,20                                         |
| Industrias agroalimentarias                    | 1,87                                         |
| Equipos de oficina e informática               | 1,75                                         |
| Distribución, comercio minorista               | 1,68                                         |
| Alcohol y tabaco                               | 1,57                                         |
| Servicios sociales y de sanidad pública        | 1,53                                         |
| Electrónica y semiconductores                  | 1,05                                         |
| Electrotecnia y electrónica                    | 0,93                                         |
| Seguros                                        | 0,62                                         |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 0,48                                         |
| Metales no ferrosos                            | 0,46                                         |
| Hostelería, restauración                       | 0,20                                         |
| Papel y madera                                 | 0,20                                         |
|                                                | <b>96,74</b>                                 |

# UBAM - EQUITY BRIC+

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>2.716.752,27</b>   |
| Dividendos, netos                                   |           | 2.714.414,04          |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 95,42                 |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 3,10                  |
| Otros ingresos                                      |           | 2.239,71              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>1.883.595,65</b>   |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 675.412,47            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 621.488,62            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 180.496,17            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 26.838,31             |
| Gastos de administración central                    |           | 93.339,35             |
| Comisión por resultados                             |           | 521,33                |
| Gastos de auditoría                                 |           | 3.977,90              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 28.111,14             |
| Honorarios de abogados                              |           | 10.758,95             |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 114.197,12            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 75.280,13             |
| Otros gastos                                        |           | 53.174,16             |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>833.156,62</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 7.365.935,00          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 383.812,32            |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>8.582.903,94</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -8.700.946,54         |
| - por opciones                                      |           | -7.367,33             |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>-125.409,93</b>    |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -3.613,35             |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 23.826.539,44         |
| Emisión de acciones de distribución                 |           | 29.012,66             |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -48.051.377,09        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -438.970,05           |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-24.763.818,32</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>180.683.624,15</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>155.919.805,83</b> |

# UBAM - EUROPEAN EMERGING EQUITY

## Estados financieros a 30/06/2011

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                       |        |                      |
|---------------------------------------|--------|----------------------|
| Activo                                |        | <b>31.328.390,05</b> |
| Cartera de valores según valoración   | Nota 2 | 29.932.335,57        |
| Activos bancarios                     |        | 1.096.468,45         |
| Dividendos por cobrar                 | Nota 2 | 299.586,03           |
| Pasivo                                |        | <b>220.827,04</b>    |
| Deudas bancarias                      |        | 100.540,25           |
| Intereses bancarios y gastos a pagar  |        | 120.286,79           |
| Patrimonio neto al cierre del periodo |        | <b>31.107.563,01</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 1.880,000                                  | 4.689,000                  | 590,000                  | 5.979,000                                   |
| Acciones A EUR             |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 700,000                                    | 135,763                    | 1,763                    | 834,000                                     |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 221.825,820                                | 0,000                      | 0,000                    | 221.825,820                                 |
| Acciones I EUR             |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 7.181,614                                  | 6.420,000                  | 0,000                    | 13.601,614                                  |
| Acciones de distribución   | 1.181,614                                  | 0,000                      | 0,000                    | 1.181,614                                   |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | Período/ejercicio cerrado a: | 30/06/2011    | 31/12/2010    | 31/12/2009 |
|-----------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Total patrimonio neto             | USD                          | 31.107.563,01 | 28.460.116,26 | -          |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                          |               |               | USD        |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |            |
| Número de acciones en circulación |                              | 5.979,000     | 1.880,000     | -          |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 127,93        | 122,60        | -          |
| <b>Acciones A EUR</b>             | EUR                          |               |               | EUR        |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |            |
| Número de acciones en circulación |                              | 834,000       | 700,000       | -          |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 82,04         | 84,99         | -          |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                          |               |               | USD        |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                              |               |               |            |
| Número de acciones en circulación |                              | 221.825,820   | 221.825,820   | -          |
| Valor liquidativo por acción      |                              | 128,38        | 122,60        | -          |

# UBAM - EUROPEAN EMERGING EQUITY

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 31.107.563,01     | 28.460.116,26     | -                 |
| <b>Acciones I EUR</b>             |                                     |                   |                   |                   |
|                                   | EUR                                 | EUR               | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 13.601,614        | 7.181,614         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 82,41             | 85,05             | -                 |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.181,614         | 1.181,614         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 82,08             | 85,05             | -                 |
| Dividendo por acción              |                                     | 0,35              | -                 | -                 |

# UBAM - EUROPEAN EMERGING EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                          |        | 27.234.357,37           | 29.932.335,57        | 96,22                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                          |        | <b>27.234.357,37</b>    | <b>29.932.335,57</b> | <b>96,22</b>            |
| <i>Corona checa</i>                                                                                      |                                          |        |                         |                      |                         |
| 11.500                                                                                                   | CEZ AS                                   | CZK    | 547.026,77              | 591.350,51           | 1,90                    |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                          |        |                         |                      |                         |
| 11.000                                                                                                   | EVRAZ GROUP-SPONS.GDR REPR 1/3 SHS REG-S | USD    | 457.732,55              | 342.650,00           | 1,10                    |
| 185.100                                                                                                  | GAZPROM ADR REPR. 2 SHS                  | USD    | 2.090.053,31            | 2.698.758,00         | 8,68                    |
| 1.500.000                                                                                                | IDGC HOLDING                             | USD    | 269.074,54              | 196.650,00           | 0,63                    |
| 20.000                                                                                                   | JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S          | USD    | 536.444,50              | 514.000,00           | 1,65                    |
| 15.000                                                                                                   | KAZMUNAIGAS SPONS.GDR REPR REG-S         | USD    | 360.641,85              | 298.500,00           | 0,96                    |
| 33.950                                                                                                   | LUKOIL HOLDING ADR REPR.1SHS             | USD    | 1.924.404,95            | 2.159.220,00         | 6,94                    |
| 27.900                                                                                                   | MECHEL OJSC ADR REPR.1 SHS               | USD    | 739.035,05              | 666.531,00           | 2,14                    |
| 44.911                                                                                                   | MMC NORILSK NICKEL ADR REPR.1/10SHS      | USD    | 787.503,99              | 1.176.668,20         | 3,78                    |
| 56.754                                                                                                   | MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.2 SHS        | USD    | 1.179.784,05            | 1.079.461,08         | 3,47                    |
| 24.000                                                                                                   | PIPE METALL GDR REP 4 SHS REGS SHS       | USD    | 502.441,34              | 447.600,00           | 1,44                    |
| 191.200                                                                                                  | ROSNEFT OIL-GDR-                         | USD    | 1.430.492,29            | 1.609.904,00         | 5,18                    |
| 113.753                                                                                                  | RUSHYDRO ADR REPR 100 SHS                | USD    | 630.292,63              | 546.583,17           | 1,76                    |
| 819.102                                                                                                  | SBERBANK                                 | USD    | 2.211.035,61            | 2.935.088,20         | 9,43                    |
| 14.500                                                                                                   | SEVERSTAL GDR REPR SHS REG-S SER -OCT06- | USD    | 222.718,71              | 267.525,00           | 0,86                    |
| 22.416                                                                                                   | SURGUTNEFTEGAZ JSC ADR -REPR.10SHS       | USD    | 215.777,10              | 221.918,40           | 0,71                    |
| 907.441                                                                                                  | SURGUTNEFTEGAZ PREF SHS                  | USD    | 484.275,39              | 453.992,73           | 1,46                    |
| 16.432                                                                                                   | TATNEFT -ADR-REPR 6 SHS REG-S            | USD    | 493.904,53              | 708.219,20           | 2,28                    |
| 105.000                                                                                                  | VNESHTORGBANK-GDR-REPR 2000 SHS REG-S    | USD    | 585.526,66              | 647.325,00           | 2,08                    |
| <i>Euro</i>                                                                                              |                                          |        |                         |                      |                         |
| 28.687                                                                                                   | C.A.T. OIL AG                            | EUR    | 291.251,39              | 283.032,53           | 0,91                    |
| <i>Florín húngaro</i>                                                                                    |                                          |        |                         |                      |                         |
| 4.000                                                                                                    | MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC -A-        | HUF    | 474.463,09              | 458.683,69           | 1,47                    |
| 16.271                                                                                                   | OTP BANK LTD                             | HUF    | 529.380,66              | 529.979,05           | 1,71                    |
| 1.100                                                                                                    | RICHTER GEDEON PLC                       | HUF    | 219.106,51              | 217.467,94           | 0,70                    |
| <i>Libra esterlina</i>                                                                                   |                                          |        |                         |                      |                         |
| 145.000                                                                                                  | HIGHLAND GOLD MINING                     | GBP    | 749.865,40              | 735.903,75           | 2,37                    |
| 27.334                                                                                                   | PETROPAVLOVSK PLC                        | GBP    | 280.280,79              | 415.544,46           | 1,34                    |
| <i>Lira turca</i>                                                                                        |                                          |        |                         |                      |                         |
| 51.428                                                                                                   | AKBANK                                   | TRY    | 494.934,42              | 518.800,84           | 16,68                   |
| 58.205                                                                                                   | AYGAZ                                    | TRY    | 252.043,24              | 237.506,80           | 0,76                    |
| 24.000                                                                                                   | HACI OMER SABANCI HOLDING AS             | TRY    | 244.324,62              | 376.326,45           | 1,21                    |
| 527.181                                                                                                  | IS FINANSAL KIRALAMA A.S                 | TRY    | 104.749,71              | 100.788,45           | 0,32                    |
| 67.040                                                                                                   | KOC HOLDING AS -B-                       | TRY    | 355.273,93              | 402.528,46           | 1,29                    |
| 31.780                                                                                                   | PINAR ENTEGRE ET                         | TRY    | 253.076,93              | 288.140,68           | 0,93                    |
| 65.200                                                                                                   | TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS         | TRY    | 151.484,59              | 135.026,23           | 0,43                    |
| 126.852                                                                                                  | TURK HAVA YOLLARI AO                     | TRY    | 263.621,52              | 297.094,40           | 0,96                    |
| 27.500                                                                                                   | TURK TRAKTOR VE ZIR                      | TRY    | 363.015,01              | 331.971,96           | 1,07                    |
| 48.822                                                                                                   | TURKCELL ILETISIM HIZMET                 | TRY    | 352.412,74              | 629.927,82           | 2,02                    |
| 219.068                                                                                                  | TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)   | TRY    | 308.789,59              | 262.148,40           | 0,84                    |
| 56.000                                                                                                   | TURKIYE HALK BANKA -SHS-                 | TRY    | 1.075.102,54            | 992.823,19           | 3,19                    |
| 73.612                                                                                                   | TURKIYE IS BANKASI AS                    | TRY    | 439.862,53              | 418.966,66           | 1,35                    |
| 144.394                                                                                                  | TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO             | TRY    | 243.759,94              | 225.731,99           | 0,73                    |
| 65.481                                                                                                   | YAPI VE KREDI BANKASI AS                 | TRY    | 361.480,32              | 326.309,99           | 1,05                    |
| <i>Zloty</i>                                                                                             |                                          |        |                         |                      |                         |
| 17.997                                                                                                   | ASSECO POLAND                            | PLN    | 176.937,21              | 164.509,36           | 0,53                    |
| 62.436                                                                                                   | CYFROWY POLSAT SA                        | PLN    | 4.356.190,08            | 4.955.523,28         | 15,93                   |
| 41.434                                                                                                   | GLOBE TRADE CENTER SA                    | PLN    | 330.495,77              | 324.891,75           | 1,04                    |
| 11.719                                                                                                   | KGHM POLSKA MIEDZ SA                     | PLN    | 297.644,87              | 375.254,82           | 1,21                    |
| 99.063                                                                                                   | OPEN FINANCE                             | PLN    | 303.935,10              | 280.722,40           | 0,90                    |
| 55.282                                                                                                   | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.       | PLN    | 593.769,17              | 840.938,13           | 2,71                    |
| 45.000                                                                                                   | PKO BANK POLSKI SA                       | PLN    | 683.232,52              | 667.560,25           | 2,15                    |
| 309.910                                                                                                  | POLISH OIL AND GAS COMPANY SA            | PLN    | 389.041,22              | 482.881,08           | 1,55                    |
| 6.000                                                                                                    | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN            | PLN    | 579.997,69              | 688.444,72           | 2,21                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                          |        | <b>27.234.357,37</b>    | <b>29.932.335,57</b> | <b>96,22</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                          |        |                         | <b>995.928,20</b>    | <b>3,20</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                          |        |                         | <b>179.299,24</b>    | <b>0,58</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                          |        |                         | <b>31.107.563,01</b> | <b>100,00</b>           |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Rusia                                      | 52,49                                    |
| Turquía                                    | 16,68                                    |
| Polonia                                    | 15,93                                    |
| Hungría                                    | 3,88                                     |
| República Checa                            | 1,90                                     |
| Isla de Jersey                             | 1,34                                     |
| Gran Ducado de Luxemburgo                  | 1,10                                     |
| Reino Unido                                | 1,03                                     |
| Kazajstán                                  | 0,96                                     |
| Austria                                    | 0,91                                     |
|                                            | <b>96,22</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Petróleo                                       | 30,12                                    |
| Bancos, Instituciones financieras              | 23,04                                    |
| Telecomunicaciones                             | 7,17                                     |
| Agua y energía                                 | 7,05                                     |
| Metales no ferrosos                            | 6,49                                     |
| Minería                                        | 6,47                                     |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 4,69                                     |
| Seguros                                        | 2,63                                     |
| Sectores varios                                | 2,02                                     |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 1,44                                     |
| Transportes                                    | 1,07                                     |
| Internet y servicios de Internet               | 1,04                                     |
| Automoción                                     | 0,96                                     |
| Construcción, materiales de construcción       | 0,90                                     |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 0,70                                     |
| Industrias agroalimentarias                    | 0,43                                     |
|                                                | <b>96,22</b>                             |

# UBAM - EUROPEAN EMERGING EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>479.431,87</b>    |
| Dividendos, netos                                   |           | 474.887,80           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 3.305,72             |
| Otros ingresos                                      |           | 1.238,35             |
| Gastos                                              |           | <b>264.359,85</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 94.443,08            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 100.282,13           |
| Comisión del banco depositario                      |           | 31.761,65            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 2.323,55             |
| Gastos de administración central                    |           | 16.137,50            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 748,77               |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 2.718,28             |
| Honorarios de abogados                              |           | 10.658,98            |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 3.750,48             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 926,55               |
| Otros gastos                                        |           | 608,88               |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>215.072,02</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 1.202.661,49         |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -4.698,33            |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 105.762,94           |
| Resultado realizado                                 |           | <b>1.518.798,12</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -216.643,89          |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>1.302.154,23</b>  |
| Dividendos distribuidos                             | Nota 16   | -602,58              |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 1.424.939,23         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -79.044,13           |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>2.647.446,75</b>  |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>28.460.116,26</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>31.107.563,01</b> |

UBAM - TURKISH EQUITY  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                       |        |                      |
|---------------------------------------|--------|----------------------|
| Activo                                |        | <b>64.386.514,64</b> |
| Cartera de valores según valoración   | Nota 2 | 61.779.577,19        |
| Activos bancarios                     |        | 2.422.719,11         |
| Dividendos por cobrar                 | Nota 2 | 163.093,34           |
| Otros créditos                        |        | 21.125,00            |
| Pasivo                                |        | <b>1.649.493,36</b>  |
| Deudas bancarias                      |        | 1.397.297,16         |
| Intereses bancarios y gastos a pagar  |        | 252.196,20           |
| Patrimonio neto al cierre del periodo |        | <b>62.737.021,28</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | Acciones en<br>circulación a<br>01/01/2011 | Acciones en<br>circulación | Acciones<br>reembolsadas | Acciones en<br>circulación al<br>30/06/2011 |
|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| Acciones A                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 33.428,085                                 | 70.978,131                 | 26.751,214               | 77.655,002                                  |
| Acciones A EUR             |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 26.243,589                                 | 40.927,711                 | 23.487,739               | 43.683,561                                  |
| Acciones de distribución   | 347,990                                    | 0,000                      | 13,000                   | 334,990                                     |
| Acciones I                 |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 267.262,000                                | 147.633,000                | 167.302,000              | 247.593,000                                 |
| Acciones IP                |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 1.200,000                                  | 0,000                      | 0,000                    | 1.200,000                                   |
| Acciones IP EUR            |                                            |                            |                          |                                             |
| Acciones de capitalización | 136.037,136                                | 14.457,831                 | 5.457,831                | 145.037,136                                 |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 62.737.021,28     | 58.389.278,67     | -                 |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 77.655,002        | 33.428,085        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 109,56            | 114,01            | -                 |
| <b>Acciones A EUR</b>             | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 43.683,561        | 26.243,589        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 96,56             | 108,56            | -                 |

# UBAM - TURKISH EQUITY

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 62.737.021,28     | 58.389.278,67     | -                 |
| <b>Acciones A EUR</b>             | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 334,990           | 347,990           | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 96,57             | 108,57            | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 247.593,000       | 267.262,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 110,42            | 114,47            | -                 |
| <b>Acciones IP</b>                | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.200,000         | 1.200,000         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 110,66            | 114,32            | -                 |
| <b>Acciones IP EUR</b>            | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 145.037,136       | 136.037,136       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 97,94             | 109,42            | -                 |

# UBAM - TURKISH EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                           | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                        |        | 64.829.789,99           | 61.779.577,19        | 98,47                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                        |        | <b>64.829.789,99</b>    | <b>61.779.577,19</b> | <b>98,47</b>            |
| 505.000                                                                                                  | AKBANK                                 | TRY    | 2.534.894,88            | 2.332.210,77         | 3,72                    |
| 38.000                                                                                                   | AKFEN HOLDING                          | TRY    | 266.861,16              | 280.788,94           | 0,45                    |
| 620.000                                                                                                  | ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI          | TRY    | 927.843,78              | 836.086,02           | 1,33                    |
| 47.000                                                                                                   | ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI  | TRY    | 592.497,92              | 635.254,19           | 1,01                    |
| 559.200                                                                                                  | ANADOLU HAYAT SIGORTA A.S              | TRY    | 1.373.814,78            | 1.401.447,16         | 2,23                    |
| 150.000                                                                                                  | ARCELIK                                | TRY    | 732.796,64              | 766.627,70           | 1,22                    |
| 120.000                                                                                                  | ASELSAN AS                             | TRY    | 650.410,99              | 663.548,60           | 1,06                    |
| 365.000                                                                                                  | ASYA KATILIM BANK-SHS B-               | TRY    | 872.453,03              | 568.628,39           | 0,91                    |
| 60.000                                                                                                   | CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET        | TRY    | 321.658,23              | 319.951,61           | 0,51                    |
| 957.000                                                                                                  | DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDINGS         | TRY    | 677.578,24              | 530.358,58           | 0,85                    |
| 280.000                                                                                                  | DOGUS OTOMOTIV SERVIS                  | TRY    | 1.108.117,53            | 786.209,03           | 1,25                    |
| 530.000                                                                                                  | EMLAK KONUT REIT                       | TRY    | 912.124,50              | 894.214,25           | 1,43                    |
| 397.740                                                                                                  | ENKA INSAAT VE SANAY A.S               | TRY    | 1.315.702,83            | 1.212.326,57         | 1,93                    |
| 397.218                                                                                                  | EREGLI DEMIR VE CELIK                  | TRY    | 849.246,95              | 1.012.615,14         | 1,61                    |
| 28.436                                                                                                   | GUBRE FABRIKALARI TAS                  | TRY    | 239.895,95              | 253.893,55           | 0,40                    |
| 313.000                                                                                                  | HACI OMER SABANCI HOLDING AS           | TRY    | 1.411.253,67            | 1.314.449,39         | 2,10                    |
| 1.837.521                                                                                                | IS FINANSAL KIRALAMA A.S               | TRY    | 1.450.767,89            | 1.403.037,09         | 2,24                    |
| 1.503.333                                                                                                | IS GAYRIMENKUL YATIRIM                 | TRY    | 1.271.387,56            | 1.138.611,22         | 1,81                    |
| 740.000                                                                                                  | KARDEMIR KARABUK -SHS- -D-             | TRY    | 369.232,64              | 428.326,29           | 0,68                    |
| 360.000                                                                                                  | KAREL ELEKTRONIK                       | TRY    | 726.033,52              | 614.041,08           | 0,98                    |
| 300.000                                                                                                  | KARSAN OTOMOTIV                        | TRY    | 339.901,45              | 304.803,78           | 0,49                    |
| 463.025                                                                                                  | KOC HOLDING AS -B-                     | TRY    | 1.993.796,98            | 1.990.100,54         | 3,17                    |
| 52.308                                                                                                   | KOZA ALTIN                             | TRY    | 669.602,82              | 702.165,95           | 1,12                    |
| 1.120.923                                                                                                | NET HOLDING AS                         | TRY    | 1.034.398,16            | 1.062.947,11         | 1,69                    |
| 865.000                                                                                                  | NET TURIZM TICARET VE SANAYI           | TRY    | 624.687,41              | 617.858,82           | 0,98                    |
| 458.296                                                                                                  | PINAR ENTEGRE ET                       | TRY    | 1.925.303,75            | 1.947.198,89         | 3,10                    |
| 568.712                                                                                                  | SELCUK ECZA DEPOSU                     | TRY    | 860.806,41              | 759.918,96           | 1,21                    |
| 765.000                                                                                                  | SINPAS GAYRIM                          | TRY    | 941.231,06              | 857.329,92           | 1,37                    |
| 465.000                                                                                                  | TAV HAVALIMALARI HOLDING AS            | TRY    | 2.306.189,24            | 2.330.732,94         | 3,72                    |
| 663.000                                                                                                  | TEKFEN HOLDING AS                      | TRY    | 2.696.273,41            | 2.286.213,11         | 3,64                    |
| 380.000                                                                                                  | TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS       | TRY    | 1.812.740,41            | 1.731.531,80         | 2,76                    |
| 87.000                                                                                                   | TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI       | TRY    | 2.116.642,54            | 2.132.148,65         | 3,40                    |
| 237.600                                                                                                  | TURK HAVA YOLLARI AO                   | TRY    | 706.477,42              | 621.799,72           | 0,99                    |
| 268.148                                                                                                  | TURK TELEKOM                           | TRY    | 1.080.381,43            | 1.416.697,10         | 2,26                    |
| 80.466                                                                                                   | TURK TRAKTOR VE ZIR                    | TRY    | 1.350.758,30            | 1.843.191,71         | 2,94                    |
| 320.000                                                                                                  | TURKCELL ILETISIM HIZMET               | TRY    | 1.978.805,10            | 1.718.231,27         | 2,74                    |
| 1.314.750                                                                                                | TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT) | TRY    | 6.285.595,91            | 5.958.489,10         | 9,50                    |
| 625.092                                                                                                  | TURKIYE HALK BANKA -SHS-               | TRY    | 4.989.646,19            | 4.676.655,45         | 7,45                    |
| 1.031.000                                                                                                | TURKIYE IS BANKASI AS                  | TRY    | 3.497.792,74            | 3.161.572,63         | 5,04                    |
| 232.607                                                                                                  | TURKIYE SINAI KALK                     | TRY    | 320.743,34              | 372.401,14           | 0,59                    |
| 816.000                                                                                                  | TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO           | TRY    | 2.114.527,95            | 1.844.044,42         | 2,94                    |
| 103.597                                                                                                  | YAPI KREDI SIGORTA                     | TRY    | 1.032.760,20            | 1.007.904,59         | 1,61                    |
| 1.351.000                                                                                                | YAPI VE KREDI BANKASI AS               | TRY    | 3.708.643,33            | 3.394.147,16         | 5,41                    |
| 229.850                                                                                                  | YAZICILAR                              | TRY    | 1.837.511,75            | 1.648.866,86         | 2,63                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                        |        | <b>64.829.789,99</b>    | <b>61.779.577,19</b> | <b>98,47</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                        |        |                         | <b>1.025.421,95</b>  | <b>1,63</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                        |        |                         | <b>-67.977,86</b>    | <b>-0,11</b>            |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                        |        |                         | <b>62.737.021,28</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Turquía                                    | 98,47                                    |
|                                            | <u><u>98,47</u></u>                      |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 36,89                                    |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 16,89                                    |
| Telecomunicaciones                             | 7,04                                     |
| Sectores varios                                | 5,84                                     |
| Automoción                                     | 4,50                                     |
| Seguros                                        | 3,84                                     |
| Servicios varios                               | 3,72                                     |
| Petróleo                                       | 3,40                                     |
| Industrias agroalimentarias                    | 3,10                                     |
| Inmobiliarias                                  | 2,80                                     |
| Construcción, materiales de construcción       | 2,44                                     |
| Minería                                        | 2,29                                     |
| Bienes de consumo varios                       | 1,22                                     |
| Metales y piedras preciosas                    | 1,12                                     |
| Alcohol y tabaco                               | 1,01                                     |
| Transportes                                    | 0,99                                     |
| Empresas comerciales                           | 0,98                                     |
| Industrias químicas                            | 0,40                                     |
|                                                | <u><u>98,47</u></u>                      |

## UBAM - TURKISH EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>1.487.346,71</b>  |
| Dividendos, netos                                   |           | 1.442.919,34         |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 13.080,37            |
| Otros ingresos                                      |           | 31.347,00            |
| Gastos                                              |           | <b>556.927,73</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 192.778,74           |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 195.743,76           |
| Comisión del banco depositario                      |           | 65.814,13            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 8.026,84             |
| Gastos de administración central                    |           | 35.015,21            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 1.574,90             |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 19.997,05            |
| Honorarios de abogados                              |           | 11.389,52            |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 21.498,91            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 1.806,59             |
| Otros gastos                                        |           | 3.282,08             |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>930.418,98</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 4.516.211,29         |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -66.462,75           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -1.642.787,64        |
| Resultado realizado                                 |           | <b>3.737.379,88</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -5.510.755,86        |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>-1.773.375,98</b> |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 32.456.684,87        |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -26.333.716,76       |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -1.849,52            |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>4.347.742,61</b>  |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>58.389.278,67</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>62.737.021,28</b> |

UBAM - RUSSIAN EQUITY  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                             |           |                      |
|-------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Activo</b>                                               |           | <b>45.785.324,97</b> |
| Cartera de valores según valoración                         | Nota 2    | 44.107.169,52        |
| Activos bancarios                                           |           | 1.196.725,53         |
| A cobrar por emisiones de acciones                          |           | 14.448,00            |
| Dividendos por cobrar                                       | Nota 2    | 466.081,39           |
| A cobrar por operaciones de tesorería                       | Nota 2    | 900,53               |
| <b>Pasivo</b>                                               |           | <b>468.051,21</b>    |
| Deudas bancarias                                            |           | 241.219,83           |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9 | 31.078,03            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |           | 195.753,35           |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>                |           | <b>45.317.273,76</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 39.860,588                                          | 59.282,003                         | 5.058,279                        | 94.084,312                                           |
| <b>Acciones AH EUR</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 10.000,000                                          | 16.289,000                         | 0,000                            | 26.289,000                                           |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 250.000,000                                         | 0,000                              | 0,000                            | 250.000,000                                          |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total patrimonio neto</b>      | USD                                 | 45.317.273,76     | 34.874.483,50     | -                 |
| <b>Acciones A</b>                 | USD                                 |                   |                   |                   |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 94.084,312        | 39.860,588        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 121,13            | 116,16            | -                 |
| <b>Acciones AH EUR</b>            | EUR                                 |                   |                   |                   |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 26.289,000        | 10.000,000        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 91,54             | 87,46             | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   |                   |                   |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 250.000,000       | 250.000,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 121,73            | 116,28            | -                 |

# UBAM - RUSSIAN EQUITY

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                          |        | 40.234.013,28           | 44.107.169,52        | 97,33                   |
| <b>Acciones</b>                                                                                          |                                          |        | <b>40.234.013,28</b>    | <b>44.107.169,52</b> | <b>97,33</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                                                                              |                                          |        | <i>38.058.470,94</i>    | <i>41.861.920,59</i> | <i>92,38</i>            |
| 243.700                                                                                                  | AK SBREGATELNY BANK SBERBANK             | USD    | 513.403,17              | 659.281,61           | 1,45                    |
| 10.000                                                                                                   | AKRON OJSC                               | USD    | 428.941,60              | 477.689,00           | 1,05                    |
| 53.000                                                                                                   | AVANG INV -GDR- REC REP 1/10TH REG-S     | USD    | 794.931,23              | 885.100,00           | 1,95                    |
| 40.191                                                                                                   | BANK OF GEORGIA - GDR - REPR SHS REG-S   | USD    | 697.809,24              | 654.711,39           | 1,44                    |
| 7.500                                                                                                    | BASHNEFT                                 | USD    | 306.500,45              | 410.625,00           | 0,91                    |
| 122.541.700                                                                                              | FSK EES                                  | USD    | 1.549.724,80            | 1.629.804,61         | 3,60                    |
| 268.536                                                                                                  | GAZPROM ADR REPR. 2 SHS                  | USD    | 3.144.531,24            | 3.915.254,88         | 8,65                    |
| 71.000                                                                                                   | GROUP LSR -GDR- REPR SHS REG -S          | USD    | 628.448,75              | 560.900,00           | 1,24                    |
| 2.900.000                                                                                                | IDGC HOLDING                             | USD    | 510.327,42              | 380.190,00           | 0,84                    |
| 22.300                                                                                                   | JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S          | USD    | 596.090,70              | 573.110,00           | 1,26                    |
| 41.300                                                                                                   | KAZMUNAIGAS SPONS.GDR REPR REG-S         | USD    | 807.518,13              | 821.870,00           | 1,81                    |
| 66.800                                                                                                   | LUKOIL HOLDING ADR REPR.1SHS             | USD    | 3.917.488,67            | 4.248.480,00         | 9,38                    |
| 36.155                                                                                                   | MAGNIT GDR                               | USD    | 924.967,94              | 1.134.905,45         | 2,50                    |
| 28.400                                                                                                   | MAGNITOGORSK IRON SPONSORED GDR REPR13   | USD    | 391.140,71              | 323.192,00           | 0,71                    |
| 40.500                                                                                                   | MECHEL OJSC ADR REPR.1 SHS               | USD    | 1.125.865,55            | 967.545,00           | 2,14                    |
| 138.820                                                                                                  | MMC NORILSK NICKEL ADR REPR.1/10SHS      | USD    | 3.013.475,77            | 3.637.084,00         | 8,03                    |
| 88.600                                                                                                   | MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.2 SHS        | USD    | 1.853.434,25            | 1.685.172,00         | 3,72                    |
| 56.600                                                                                                   | MOSTOTREST OAO                           | USD    | 394.234,78              | 468.268,78           | 1,03                    |
| 14.000                                                                                                   | NOMOS BANK GDR REPR SHS REGS             | USD    | 239.126,92              | 249.900,00           | 0,55                    |
| 8.900                                                                                                    | NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S         | USD    | 856.377,71              | 1.229.090,00         | 2,71                    |
| 13.200                                                                                                   | NOVOLIPETSK STEEL - GDR - REPR SHS REG S | USD    | 506.644,84              | 513.480,00           | 1,13                    |
| 58.000                                                                                                   | PIPE METALL GDR REP 4 SHS REGS SHS       | USD    | 1.061.910,39            | 1.081.700,00         | 2,39                    |
| 30.000                                                                                                   | POLYMETAL GDR - REPR 1 SH 1 SH REG-S     | USD    | 595.475,16              | 579.000,00           | 1,28                    |
| 17.000                                                                                                   | POLYUS ZOLOTO ADR REP.1/2 SHS            | USD    | 562.060,96              | 535.500,00           | 1,18                    |
| 41.000                                                                                                   | RASPADSKAYA -SHS-                        | USD    | 234.528,89              | 240.645,40           | 0,53                    |
| 216.300                                                                                                  | ROSNEFT OIL-GDR-                         | USD    | 1.541.653,08            | 1.821.246,00         | 4,02                    |
| 263.100                                                                                                  | RUSHYDRO ADR REPR 100 SHS                | USD    | 1.401.183,48            | 1.264.195,50         | 2,79                    |
| 962.100                                                                                                  | SBERBANK                                 | USD    | 2.920.047,43            | 3.447.492,93         | 7,61                    |
| 65.837                                                                                                   | SEVERSTAL GDR REPR SHS REG-S SER -OCT06- | USD    | 1.110.603,15            | 1.214.692,65         | 2,68                    |
| 101.000                                                                                                  | SURGUTNEFTEGAZ JSC ADR -REPR.10SHS       | USD    | 1.001.367,86            | 999.900,00           | 2,21                    |
| 281.300                                                                                                  | SURGUTNEFTEGAZ PREF SHS                  | USD    | 135.240,83              | 140.734,39           | 0,31                    |
| 33.000                                                                                                   | TATNEFT -ADR-REPR 6 SHS REG-S            | USD    | 1.026.169,16            | 1.422.300,00         | 3,14                    |
| 30.300                                                                                                   | URALKALIY GDR REPR.5SHS REG-S            | USD    | 884.809,20              | 1.363.500,00         | 3,01                    |
| 244.000                                                                                                  | VNESHTORGBANK-GDR-REPR 2000 SHS REG-S    | USD    | 1.503.293,37            | 1.504.260,00         | 3,32                    |
| 21.000                                                                                                   | X5 RETAIL GROUP GDR REPR SHS REG-S       | USD    | 879.144,11              | 821.100,00           | 1,81                    |
| <i>Libra esterlina</i>                                                                                   |                                          |        | <i>1.957.896,64</i>     | <i>1.850.233,27</i>  | <i>4,08</i>             |
| 34.000                                                                                                   | EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION   | GBP    | 470.411,56              | 426.598,35           | 0,94                    |
| 259.564                                                                                                  | HIGHLAND GOLD MINING                     | GBP    | 622.910,96              | 743.864,71           | 1,64                    |
| 58.000                                                                                                   | PETROPAVLOVSK PLC                        | GBP    | 864.574,12              | 679.770,21           | 1,50                    |
| <i>Rublo</i>                                                                                             |                                          |        | <i>217.645,70</i>       | <i>395.015,66</i>    | <i>0,87</i>             |
| 44.029                                                                                                   | URALKALIY SHS ISSUE 4                    | RUB    | 217.645,70              | 395.015,66           | 0,87                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                          |        | <b>40.234.013,28</b>    | <b>44.107.169,52</b> | <b>97,33</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                          |        |                         | <b>955.505,70</b>    | <b>2,11</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                          |        |                         | <b>254.598,54</b>    | <b>0,56</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                          |        |                         | <b>45.317.273,76</b> | <b>100,00</b>           |

**Distribución geográfica de la cartera de títulos**

| <b>(por país de residencia del emisor)</b> | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|
| Rusia                                      | 86,24                                    |
| Reino Unido                                | 2,44                                     |
| Chipre                                     | 1,95                                     |
| Kazajstán                                  | 1,81                                     |
| Países Bajos                               | 1,81                                     |
| Isla de Jersey                             | 1,64                                     |
| Georgia                                    | 1,44                                     |
|                                            | <b>97,33</b>                             |

**Distribución económica de la cartera de títulos**

|                                                | <b>en porcentaje del patrimonio neto</b> |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Petróleo                                       | 30,43                                    |
| Bancos, Instituciones financieras              | 14,37                                    |
| Minería                                        | 11,27                                    |
| Metales no ferrosos                            | 8,03                                     |
| Agua y energía                                 | 7,23                                     |
| Telecomunicaciones                             | 4,98                                     |
| Industrias químicas                            | 3,88                                     |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 2,71                                     |
| Construcción, materiales de construcción       | 2,52                                     |
| Industrias agroalimentarias                    | 2,50                                     |
| Construcción de máquinas y aparatos            | 2,39                                     |
| Sectores varios                                | 1,95                                     |
| Distribución, comercio minorista               | 1,81                                     |
| Metales y piedras preciosas                    | 1,18                                     |
| Industria farmacéutica y cosmética             | 1,05                                     |
| Transportes                                    | 1,03                                     |
|                                                | <b>97,33</b>                             |

## UBAM - RUSSIAN EQUITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Ingresos                                            |           | <b>467.111,51</b>    |
| Dividendos, netos                                   |           | 466.559,01           |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 24,52                |
| Otros ingresos                                      |           | 527,98               |
| Gastos                                              |           | <b>386.569,18</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 153.738,40           |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 132.903,83           |
| Comisión del banco depositario                      |           | 54.481,03            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 4.995,99             |
| Gastos de administración central                    |           | 21.920,43            |
| Gastos de auditoría                                 |           | 2.391,38             |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 29,23                |
| Honorarios de abogados                              |           | 137,32               |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 13.099,80            |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 842,81               |
| Otros gastos                                        |           | 2.028,96             |
| Ingresos netos de inversiones                       |           | <b>80.542,33</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 1.005.281,16         |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 95.839,45            |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | 105.642,96           |
| Resultado realizado                                 |           | <b>1.287.305,90</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | 133.662,32           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -50.881,17           |
| Resultado de las operaciones                        |           | <b>1.370.087,05</b>  |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 9.708.757,59         |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -636.054,38          |
| Total variaciones del patrimonio neto               |           | <b>10.442.790,26</b> |
| Total patrimonio neto al inicio del periodo         |           | <b>34.874.483,50</b> |
| Total patrimonio neto al cierre del periodo         |           | <b>45.317.273,76</b> |

UBAM - MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR)

**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                       |        |                       |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------|
| <b>Activo</b>                                         |        | <b>102.363.478,07</b> |
| Cartera de valores según valoración                   | Nota 2 | 99.280.201,24         |
| Activos bancarios                                     |        | 2.011.244,61          |
| Intereses bancarios por cobrar                        |        | 1.721,85              |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos |        | 1.069.642,03          |
| A cobrar por ventas de títulos                        |        | 668,34                |
| <b>Pasivo</b>                                         |        | <b>1.665.078,15</b>   |
| Deudas bancarias                                      |        | 583.771,68            |
| A pagar por compras de títulos                        |        | 1.002.141,72          |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                  |        | 79.164,75             |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>          |        | <b>100.698.399,92</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| Acciones I                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 108.121,000                                         | 0,000                              | 108.121,000                      | 0,000                                                |
| Acciones I+                |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.000.000,000                                       | 0,000                              | 0,000                            | 1.000.000,000                                        |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 100.698.399,92    | 111.197.630,08    | 148.575.807,86    |
| <b>Acciones I</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | -                 | 108.121,000       | 270.754,000       |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | -                 | 100,301           | 100,050           |
| <b>Acciones I+</b>                | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 1.000.000,000     | 1.000.000,000     | 1.214.200,000     |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 100,698           | 100,353           | 100,050           |

# UBAM - MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                         | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                      |        | 88.313.194,47           | 88.313.194,47         | 87,70                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                      |        | <b>40.168.269,02</b>    | <b>40.168.269,02</b>  | <b>39,89</b>            |
| 5.000.000                                                                                                | BANK V.NED.GEM. 5.25 01-11 04/07A                    | EUR    | 5.059.800,00            | 5.059.800,00          | 5,03                    |
| 2.500.000                                                                                                | BAYERISCHE LDBK 2.75 09-12 23/01A                    | EUR    | 2.535.228,89            | 2.535.228,89          | 2,52                    |
| 1.353.000                                                                                                | BERLIN (CITY OF) 200 2.25 05-11 04/07A               | EUR    | 1.356.701,81            | 1.356.701,81          | 1,35                    |
| 1.840.000                                                                                                | BPCE 5.00 01-11 28/09A                               | EUR    | 1.877.627,60            | 1.877.627,60          | 1,86                    |
| 420.000                                                                                                  | BPCE 5.50 00-11 30/10A                               | EUR    | 428.736,00              | 428.736,00            | 0,43                    |
| 1.000.000                                                                                                | CAISSE EPARGNE ECR 4.75 01-11 21/11A                 | EUR    | 1.022.000,00            | 1.022.000,00          | 1,01                    |
| 810.000                                                                                                  | CIE FIN FONCIER -196- 4.00 04-11 21/07A              | EUR    | 814.131,00              | 814.131,00            | 0,81                    |
| 3.302.000                                                                                                | DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE EMTN 3.125 09-11 28/10A | EUR    | 3.339.373,55            | 3.339.373,55          | 3,32                    |
| 1.000.000                                                                                                | GE CAPITAL EUROP FUND 5.75 08-11 23/09A              | EUR    | 1.016.100,00            | 1.016.100,00          | 1,01                    |
| 2.000.000                                                                                                | GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.50 08-11 08/12A            | EUR    | 2.034.200,00            | 2.034.200,00          | 2,02                    |
| 2.700.000                                                                                                | KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 3.75 06-11 14/10A    | EUR    | 2.746.710,00            | 2.746.710,00          | 2,73                    |
| 2.000.000                                                                                                | LLOYDS TSB BANK 3.75 08-11 17/11A                    | EUR    | 2.016.820,00            | 2.016.820,00          | 2,00                    |
| 2.000.000                                                                                                | OEBB INFR.REGS 18 3.875 08-11 17/10A                 | EUR    | 2.015.930,00            | 2.015.930,00          | 2,00                    |
| 3.750.000                                                                                                | ROYAL BANK OF CANADA EMTN 5.75 08-11 25/07A          | EUR    | 3.819.143,17            | 3.819.143,17          | 3,79                    |
| 2.000.000                                                                                                | SEB EMTN 4.375 09-12 29/05A                          | EUR    | 2.043.000,00            | 2.043.000,00          | 2,03                    |
| 1.950.000                                                                                                | SVENSKA HANDELBK EMTN 5.375 08-11 02/09A             | EUR    | 1.964.625,00            | 1.964.625,00          | 1,95                    |
| 2.000.000                                                                                                | SWEDBANK 3.625 08-11 02/12A                          | EUR    | 2.018.400,00            | 2.018.400,00          | 2,00                    |
| 4.000.000                                                                                                | WESTPAC BANKING 4.25 07-12 25/01A                    | EUR    | 4.059.742,00            | 4.059.742,00          | 4,03                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                                                      |        | <b>48.144.925,45</b>    | <b>48.144.925,45</b>  | <b>47,81</b>            |
| 2.300.000                                                                                                | BANK OF SCOTLAND FL.R 06-11 05/07Q                   | EUR    | 2.299.680,00            | 2.299.680,00          | 2,28                    |
| 2.550.000                                                                                                | BBVA SENIOR FIN GMTN FL.R 09-11 23/12Q               | EUR    | 2.545.898,50            | 2.545.898,50          | 2,53                    |
| 3.000.000                                                                                                | BFCM FL.R 09-11 10/12Q                               | EUR    | 3.004.560,00            | 3.004.560,00          | 2,98                    |
| 2.500.000                                                                                                | BNP PARIBAS ARB EMTN FL.R 11-12 28/03Q               | EUR    | 2.499.425,00            | 2.499.425,00          | 2,48                    |
| 2.250.000                                                                                                | BNP PARIBAS EMTN FL.R 10-11 14/10Q                   | EUR    | 2.250.797,00            | 2.250.797,00          | 2,24                    |
| 1.500.000                                                                                                | BPCE FL.R 11-12 27/04Q                               | EUR    | 1.499.450,00            | 1.499.450,00          | 1,49                    |
| 2.730.000                                                                                                | COMMONW.BK AUST 2468 FL.R 06-11 02/11Q               | EUR    | 2.731.010,10            | 2.731.010,10          | 2,71                    |
| 1.000.000                                                                                                | CREDIT AGRICOLE S 185 FL.R 07-12 27/04Q              | EUR    | 999.300,00              | 999.300,00            | 0,99                    |
| 1.000.000                                                                                                | CREDIT SUISSE LDN FL.R 07-12 04/06Q                  | EUR    | 1.000.017,00            | 1.000.017,00          | 0,99                    |
| 2.000.000                                                                                                | DANSKE BANK FL.R 06-11 08/09Q                        | EUR    | 2.000.800,00            | 2.000.800,00          | 1,99                    |
| 2.000.000                                                                                                | DANSKE BANK FL.R 07-12 11/01Q                        | EUR    | 1.998.048,78            | 1.998.048,78          | 1,98                    |
| 4.500.000                                                                                                | DEUTSCHE BANK EMTN FL.R 07-12 16/01Q                 | EUR    | 4.501.375,00            | 4.501.375,00          | 4,47                    |
| 3.000.000                                                                                                | GE CAPITAL EUROP FUND FL.R 08-11 06/09Q              | EUR    | 3.008.300,00            | 3.008.300,00          | 2,99                    |
| 500.000                                                                                                  | GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FL.R 05-12 25/05Q        | EUR    | 500.000,00              | 500.000,00            | 0,50                    |
| 500.000                                                                                                  | ING BANK FL.R 10-12 18/06Q                           | EUR    | 502.350,00              | 502.350,00            | 0,50                    |
| 2.250.000                                                                                                | ING BANK EMTN FL.R 08-11 22/08Q                      | EUR    | 2.256.581,64            | 2.256.581,64          | 2,24                    |
| 2.800.000                                                                                                | NATIONAL AUSTRALIA BANK FL.R 07-12 23/01Q            | EUR    | 2.801.680,00            | 2.801.680,00          | 2,78                    |
| 750.000                                                                                                  | ROYAL BANK CANADA FL.R 07-12 23/03Q                  | EUR    | 750.675,00              | 750.675,00            | 0,75                    |
| 2.000.000                                                                                                | SANTANDER INTL FL.R 06-11 05/10Q                     | EUR    | 1.996.359,82            | 1.996.359,82          | 1,98                    |
| 1.500.000                                                                                                | SANTANDER INTL EMTN FL.R 07-12 30/01Q                | EUR    | 1.495.530,00            | 1.495.530,00          | 1,49                    |
| 1.500.000                                                                                                | SOCIETE GENERALE FL.R 08-11 18/08Q                   | EUR    | 1.505.056,88            | 1.505.056,88          | 1,49                    |
| 1.500.000                                                                                                | SOCIETE GENERALE EMTN FL.R 11-12 13/04Q              | EUR    | 1.498.625,00            | 1.498.625,00          | 1,49                    |
| 3.000.000                                                                                                | UBS JERSEY EMTN FL.R 07-12 18/04Q                    | EUR    | 2.999.420,00            | 2.999.420,00          | 2,98                    |
| 1.500.000                                                                                                | WELL FARGO EMTN FL.R 06-11 01/08Q                    | EUR    | 1.499.985,73            | 1.499.985,73          | 1,49                    |
| Otros valores mobiliarios                                                                                |                                                      |        | 10.967.006,77           | 10.967.006,77         | 10,89                   |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>                                                                |                                                      |        | <b>10.967.006,77</b>    | <b>10.967.006,77</b>  | <b>10,89</b>            |
| 3.000.000                                                                                                | BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV -11 15/07U             | EUR    | 2.991.832,29            | 2.991.832,29          | 2,97                    |
| 2.000.000                                                                                                | BFCM ECP -11 01/08U                                  | EUR    | 1.994.995,88            | 1.994.995,88          | 1,98                    |
| 2.000.000                                                                                                | ING BANK SYDNEY -11 07/07U                           | EUR    | 1.993.880,40            | 1.993.880,40          | 1,98                    |
| 2.000.000                                                                                                | INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL -11 23/08U              | EUR    | 1.993.072,96            | 1.993.072,96          | 1,98                    |
| 2.000.000                                                                                                | POHJOLA BANK -11 09/09U                              | EUR    | 1.993.225,24            | 1.993.225,24          | 1,98                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                                      |        | <b>99.280.201,24</b>    | <b>99.280.201,24</b>  | <b>98,59</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                                      |        |                         | <b>1.427.472,93</b>   | <b>1,42</b>             |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                                      |        |                         | <b>-9.274,25</b>      | <b>-0,01</b>            |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                                      |        |                         | <b>100.698.399,92</b> | <b>100,00</b>           |

### Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Francia                             | 21,58                             |
| Australia                           | 11,50                             |
| Alemania                            | 11,07                             |
| Reino Unido                         | 10,80                             |
| Países Bajos                        | 10,74                             |
| España                              | 7,98                              |
| Suecia                              | 5,98                              |
| Irlanda                             | 4,50                              |
| Dinamarca                           | 3,97                              |
| Estados Unidos de América           | 3,51                              |
| Isla de Jersey                      | 2,98                              |
| Austria                             | 2,00                              |
| Finlandia                           | 1,98                              |
|                                     | <b>98,59</b>                      |

### Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 88,21                             |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 7,03                              |
| Deuda pública                                  | 2,00                              |
| Cantones, Estados Federales, Provincias        | 1,35                              |
|                                                | <b>98,59</b>                      |

# UBAM - MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>746.812,43</b>     |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 728.051,87            |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 9.193,73              |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 7.387,88              |
| Otros ingresos                                      |           | 2.178,95              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>204.542,18</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 40.000,26             |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 40.000,26             |
| Comisión del banco depositario                      |           | 53.151,42             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 5.205,47              |
| Gastos de administración central                    |           | 53.673,29             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 2.666,27              |
| Honorarios de abogados                              |           | 2.373,91              |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 3.137,75              |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 3.249,79              |
| Otros gastos                                        |           | 1.083,76              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>542.270,25</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -180.962,20           |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>361.308,05</b>     |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>361.308,05</b>     |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -10.860.538,21        |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-10.499.230,16</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>111.197.630,08</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>100.698.399,92</b> |

UBAM - MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD)

**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                       |        |                       |
|-------------------------------------------------------|--------|-----------------------|
| Activo                                                |        | <b>150.255.818,40</b> |
| Cartera de valores según valoración                   | Nota 2 | 132.551.047,58        |
| Activos bancarios                                     |        | 17.110.251,18         |
| Intereses bancarios por cobrar                        |        | 743,94                |
| Intereses a cobrar sobre obligaciones y otros títulos |        | 593.775,70            |
| Pasivo                                                |        | <b>111.137,07</b>     |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                  |        | 111.137,07            |
| Patrimonio neto al cierre del periodo                 |        | <b>150.144.681,33</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| Acciones I                 |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 0,000                                               | 0,000                              | 0,000                            | 0,000                                                |
| Acciones I+                |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.500.000,000                                       | 0,000                              | 0,000                            | 1.500.000,000                                        |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Periodo/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | USD                                 | 150.144.681,33    | 150.084.833,60    | 170.045.842,62    |
| <b>Acciones I</b>                 | USD                                 |                   |                   |                   |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación | -                                   | -                 | -                 | 145.280,548       |
| Valor liquidativo por acción      | -                                   | -                 | -                 | 100,020           |
| <b>Acciones I+</b>                | USD                                 |                   |                   |                   |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación | 1.500.000,000                       | 1.500.000,000     | 1.554.878,050     |                   |
| Valor liquidativo por acción      | 100,096                             | 100,057           | 100,020           |                   |

# UBAM - MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD)

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en USD

| Val. nom./<br>Cantidad                                                                                   | Denominación                                          | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración            | %<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado |                                                       |        | 85.605.681,36           | 85.605.681,36         | 57,01                   |
| <b>Obligaciones</b>                                                                                      |                                                       |        | <b>40.991.985,57</b>    | <b>40.991.985,57</b>  | <b>27,30</b>            |
| 3.500.000                                                                                                | AFD EMTN REGS 26 2.25 09-12 22/05A                    | USD    | 3.558.655,00            | 3.558.655,00          | 2,37                    |
| 1.274.000                                                                                                | ANZ BANKING GROUP 5.125 06-11 14/11A                  | USD    | 1.306.514,66            | 1.306.514,66          | 0,87                    |
| 3.558.000                                                                                                | BANK OF SCOTLAND 5.25 06-11 19/09A                    | USD    | 3.623.301,70            | 3.623.301,70          | 2,41                    |
| 1.640.000                                                                                                | BANK OF SCOTLAND REGS 5.00 06-11 21/11S               | USD    | 1.684.834,57            | 1.684.834,57          | 1,12                    |
| 3.000.000                                                                                                | BNP PARIBAS -11 09/08U                                | USD    | 2.998.320,93            | 2.998.320,93          | 2,00                    |
| 3.775.000                                                                                                | CREDIT SUISSE FB USA 6.50 02-12 15/01S                | USD    | 3.937.583,80            | 3.937.583,80          | 2,63                    |
| 1.400.000                                                                                                | DEXIA MUN AGENCY 5.125 06-12 17/01A                   | USD    | 1.435.448,00            | 1.435.448,00          | 0,96                    |
| 1.000.000                                                                                                | EKSPORTFINANS 5.00 07-12 14/02S                       | USD    | 1.029.310,00            | 1.029.310,00          | 0,69                    |
| 3.252.000                                                                                                | EKSPORTFINANS 87 5.125 06-11 26/10S                   | USD    | 3.306.405,96            | 3.306.405,96          | 2,20                    |
| 2.500.000                                                                                                | GENERAL ELEC CAP CORP 6.00 02-12 15/06S               | USD    | 2.635.000,00            | 2.635.000,00          | 1,75                    |
| 2.200.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAP 5.875 02-12 15/02S               | USD    | 2.282.156,00            | 2.282.156,00          | 1,52                    |
| 1.000.000                                                                                                | JPMORGAN CHASE AND CO 4.50 05-12 15/01S               | USD    | 1.022.400,00            | 1.022.400,00          | 0,68                    |
| 1.160.000                                                                                                | L-BANK FOERDERBK 4.125 08-11 15/07A                   | USD    | 1.168.176,84            | 1.168.176,84          | 0,78                    |
| 3.000.000                                                                                                | NWB REG S 1.375 10-12 17/02A                          | USD    | 3.021.600,00            | 3.021.600,00          | 2,01                    |
| 3.293.000                                                                                                | RABOBANK NEDERLAND NV 5.00 07-12 25/01A               | USD    | 3.412.841,39            | 3.412.841,39          | 2,27                    |
| 1.522.000                                                                                                | ROYAL BK CANADA 5.65 06-11 20/07S                     | USD    | 1.529.086,72            | 1.529.086,72          | 1,02                    |
| 3.000.000                                                                                                | ROYAL BK SCOTLAND 3.00 08-11 09/12S                   | USD    | 3.040.350,00            | 3.040.350,00          | 2,02                    |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                                                       |        | <b>44.613.695,79</b>    | <b>44.613.695,79</b>  | <b>29,71</b>            |
| 1.000.000                                                                                                | BARCLAYS BANK PLC FL.R 09-12 16/03Q                   | USD    | 1.007.200,00            | 1.007.200,00          | 0,67                    |
| 150.000                                                                                                  | BEAR STEARNS COS FL.R 06-11 15/08Q                    | USD    | 150.073,17              | 150.073,17            | 0,10                    |
| 8.200.000                                                                                                | BFCM EMTN FL.R 06-11 20/09Q                           | USD    | 8.196.773,47            | 8.196.773,47          | 5,47                    |
| 1.000.000                                                                                                | BNP PARIBAS MTN FL.R 09-12 11/06Q                     | USD    | 1.006.330,00            | 1.006.330,00          | 0,67                    |
| 2.119.000                                                                                                | CREDIT SUISSE USA INC FL.R 06-11 16/08Q               | USD    | 2.120.257,55            | 2.120.257,55          | 1,41                    |
| 5.500.000                                                                                                | DANSKE BANK EMTN FL.R 05-11 17/11Q                    | USD    | 5.494.567,19            | 5.494.567,19          | 3,66                    |
| 1.500.000                                                                                                | DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE FL.R 09-11 23/09Q        | USD    | 1.503.000,00            | 1.503.000,00          | 1,00                    |
| 4.500.000                                                                                                | DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE REG S FL.R 10-12 12/01Q  | USD    | 4.489.820,94            | 4.489.820,94          | 2,99                    |
| 575.000                                                                                                  | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FL.R 07-11 28/09Q       | USD    | 575.569,25              | 575.569,25            | 0,38                    |
| 1.358.000                                                                                                | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP A-781 FL.R 07-11 15/08Q | USD    | 1.358.139,62            | 1.358.139,62          | 0,90                    |
| 1.000.000                                                                                                | HBOS TREAS SVCES FL.R 07-12 16/05Q                    | USD    | 996.130,00              | 996.130,00            | 0,66                    |
| 6.000.000                                                                                                | ING BANK T1 S3 REG S FL.R 10-12 13/01Q                | USD    | 6.013.986,00            | 6.013.986,00          | 4,01                    |
| 1.000.000                                                                                                | JP MORGAN CHASE & CO FL.R 06-11 21/12Q                | USD    | 1.000.940,00            | 1.000.940,00          | 0,67                    |
| 2.500.000                                                                                                | ROYAL BANK OF SCOTLAND FL.R 09-11 28/10Q              | USD    | 2.502.250,00            | 2.502.250,00          | 1,67                    |
| 1.200.000                                                                                                | UBS AG STAMFORD TR140 FL.R 09-11 29/09Q               | USD    | 1.207.892,85            | 1.207.892,85          | 0,80                    |
| 1.000.000                                                                                                | UBS AG STAMFORD TR145 FL.R 09-12 23/02Q               | USD    | 1.007.350,00            | 1.007.350,00          | 0,67                    |
| 4.850.000                                                                                                | UBS LONDON FL.R 09-11 26/10Q                          | USD    | 4.867.429,30            | 4.867.429,30          | 3,24                    |
| 315.000                                                                                                  | WELLS FARGO COMPANY FL.R 07-12 24/01Q                 | USD    | 314.946,45              | 314.946,45            | 0,21                    |
| 800.000                                                                                                  | WESTPAC BK 23 REG S FL.R 11-11 21/10Q                 | USD    | 801.040,00              | 801.040,00            | 0,53                    |
| Otros valores mobiliarios                                                                                |                                                       |        | 46.945.366,22           | 46.945.366,22         | 31,27                   |
| <b>Obligaciones a tipo variable</b>                                                                      |                                                       |        | <b>998.731,00</b>       | <b>998.731,00</b>     | <b>0,67</b>             |
| 1.000.000                                                                                                | SANTANDER US D 144A FL.R 09-11 21/10Q                 | USD    | 998.731,00              | 998.731,00            | 0,67                    |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>                                                                |                                                       |        | <b>45.946.635,22</b>    | <b>45.946.635,22</b>  | <b>30,60</b>            |
| 3.000.000                                                                                                | ACOSS ECP -11 20/07U                                  | USD    | 2.996.511,54            | 2.996.511,54          | 2,00                    |
| 3.000.000                                                                                                | AKADEMISKA -11 06/07U                                 | USD    | 2.997.423,60            | 2.997.423,60          | 2,00                    |
| 5.000.000                                                                                                | BK NEDERLANDSE GEMEEN -11 15/07U                      | USD    | 4.993.569,35            | 4.993.569,35          | 3,33                    |
| 4.000.000                                                                                                | BNP AUSTRALIA -11 26/09U                              | USD    | 3.996.270,12            | 3.996.270,12          | 2,66                    |
| 4.500.000                                                                                                | BPCE -11 21/10U                                       | USD    | 4.495.581,86            | 4.495.581,86          | 2,99                    |
| 1.500.000                                                                                                | BPCE -11 26/07U                                       | USD    | 1.499.090,55            | 1.499.090,55          | 1,00                    |
| 2.000.000                                                                                                | FMS WERTMANAGEMENT -11 04/08U                         | USD    | 1.997.968,72            | 1.997.968,72          | 1,33                    |
| 5.000.000                                                                                                | FMS WERTMANAGEMENT ECP -11 08/09U                     | USD    | 4.997.190,00            | 4.997.190,00          | 3,32                    |
| 3.000.000                                                                                                | ICO -11 16/08U                                        | USD    | 2.997.166,02            | 2.997.166,02          | 2,00                    |
| 4.000.000                                                                                                | LBK BAD.WUERT -11 28/11U                              | USD    | 3.995.500,04            | 3.995.500,04          | 2,66                    |
| 1.000.000                                                                                                | LDKR BAD W FOERD ECP -11 20/07U                       | USD    | 998.452,90              | 998.452,90            | 0,66                    |
| 2.000.000                                                                                                | LLOYDS TSB -11 25/07U                                 | USD    | 1.994.357,50            | 1.994.357,50          | 1,33                    |
| 3.000.000                                                                                                | POHJOLA BANK -11 07/09U                               | USD    | 2.997.726,72            | 2.997.726,72          | 2,00                    |
| 3.000.000                                                                                                | POHJOLA BANK -11 29/07U                               | USD    | 2.992.578,06            | 2.992.578,06          | 1,99                    |
| 2.000.000                                                                                                | SOCIETE GENERALE -11 05/07U                           | USD    | 1.997.248,24            | 1.997.248,24          | 1,33                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                                                                          |                                                       |        | <b>132.551.047,58</b>   | <b>132.551.047,58</b> | <b>88,28</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b>                                                        |                                                       |        |                         | <b>17.110.251,18</b>  | <b>11,40</b>            |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>                                                                     |                                                       |        |                         | <b>483.382,57</b>     | <b>0,32</b>             |
| <b>Total</b>                                                                                             |                                                       |        |                         | <b>150.144.681,33</b> | <b>100,00</b>           |

Las notas anexas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

### Distribución geográfica de la cartera de títulos

| (por país de residencia del emisor) | en porcentaje del patrimonio neto |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Francia                             | 22,78                             |
| Reino Unido                         | 13,12                             |
| Estados Unidos de América           | 11,72                             |
| Países Bajos                        | 11,62                             |
| Alemania                            | 8,75                              |
| Australia                           | 4,06                              |
| Finlandia                           | 3,99                              |
| Dinamarca                           | 3,66                              |
| Noruega                             | 2,89                              |
| España                              | 2,67                              |
| Suecia                              | 2,00                              |
| Canadá                              | 1,02                              |
|                                     | <b>88,28</b>                      |

### Distribución económica de la cartera de títulos

|                                                | en porcentaje del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Bancos, Instituciones financieras              | 71,75                             |
| Deuda pública                                  | 6,65                              |
| Sociedades de cartera y sociedades financieras | 5,22                              |
| Servicios varios                               | 2,66                              |
| Sectores varios                                | 2,00                              |
|                                                | <b>88,28</b>                      |

# UBAM - MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD)

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en USD*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>732.737,55</b>     |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 725.644,65            |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 1.194,96              |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 4.213,49              |
| Otros ingresos                                      |           | 1.684,45              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>282.998,41</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 55.208,74             |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 55.208,74             |
| Comisión del banco depositario                      |           | 75.375,78             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 7.408,59              |
| Gastos de administración central                    |           | 75.741,65             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 3.733,40              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 1.232,70              |
| Honorarios de abogados                              |           | 2.501,26              |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 4.352,43              |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 712,30                |
| Otros gastos                                        |           | 1.522,82              |
| <b>Ingresos netos de inversiones</b>                |           | <b>449.739,14</b>     |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - por cartera de títulos                            | Nota 2    | -389.546,70           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -344,71               |
| <b>Resultado realizado</b>                          |           | <b>59.847,73</b>      |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>59.847,73</b>      |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>59.847,73</b>      |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>150.084.833,60</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>150.144.681,33</b> |

UBAM - SQUARE  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                             |            |                      |
|-------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Activo</b>                                               |            | <b>32.237.317,16</b> |
| Contratos de opciones según valoración                      | Nota 2, 12 | 22.527,70            |
| Activos bancarios                                           |            | 28.790.768,14        |
| Otros activos líquidos                                      |            | 2.937.215,73         |
| Intereses a cobrar sobre swaps                              |            | 2.805,55             |
| A cobrar por ventas de títulos                              |            | 73.457,25            |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                        | Nota 2, 11 | 392.564,27           |
| A cobrar por swaps                                          |            | 17.978,52            |
| <b>Pasivo</b>                                               |            | <b>2.076.468,28</b>  |
| Contratos de opciones emitidos según valoración             | Nota 2, 12 | 58.847,49            |
| Deudas bancarias                                            |            | 47,74                |
| Otras deudas a la vista                                     |            | 1.757.869,82         |
| A pagar por compras de títulos                              |            | 64.344,51            |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 67.988,66            |
| Minusvalías no realizadas sobre futuros                     | Nota 2, 10 | 18.109,78            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |            | 109.260,28           |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>                |            | <b>30.160.848,88</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Acciones A</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 132.311,187                                         | 11.900,000                         | 46.516,187                       | 97.695,000                                           |
| <b>Acciones AH CHF</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 32.303,000                                          | 3.500,000                          | 2.345,000                        | 33.458,000                                           |
| <b>Acciones AH USD</b>     |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 0,000                                               | 400,000                            | 0,000                            | 400,000                                              |
| <b>Acciones AP</b>         |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 50.905,000                                          | 9.800,000                          | 57.205,000                       | 3.500,000                                            |
| Acciones de distribución   | 200,000                                             | 0,000                              | 200,000                          | 0,000                                                |
| <b>Acciones APH CHF</b>    |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 11.340,000                                          | 0,000                              | 9.210,000                        | 2.130,000                                            |
| <b>Acciones I</b>          |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 561.000,000                                         | 0,000                              | 391.000,000                      | 170.000,000                                          |
| <b>Acciones IP</b>         |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 1.760,000                                           | 10.240,000                         | 0,000                            | 12.000,000                                           |

# UBAM - SQUARE

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 30.160.848,88     | 78.100.349,87     | -                 |
| <b>Acciones A</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 97.695,000        | 132.311,187       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 96,16             | 99,84             | -                 |
| <b>Acciones AH CHF</b>            | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 33.458,000        | 32.303,000        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 95,66             | 99,65             | -                 |
| <b>Acciones AH USD</b>            | USD                                 |                   | USD               | USD               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 400,000           | -                 | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 128,85            | -                 | -                 |
| <b>Acciones AP</b>                | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 3.500,000         | 50.905,000        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 96,62             | 99,97             | -                 |
| <b>Acciones de distribución</b>   |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | -                 | 200,000           | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | -                 | 99,94             | -                 |
| <b>Acciones APH CHF</b>           | CHF                                 |                   | CHF               | CHF               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 2.130,000         | 11.340,000        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 96,06             | 99,80             | -                 |
| <b>Acciones I</b>                 | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 170.000,000       | 561.000,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 96,72             | 100,05            | -                 |
| <b>Acciones IP</b>                | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 12.000,000        | 1.760,000         | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 96,70             | 99,91             | -                 |

# UBAM - SQUARE

Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Instrumentos derivados                            |                                          |        | -7.843,51               | -36.319,79           | -0,12                   |
| <b>Opciones</b>                                   |                                          |        | <b>-7.843,51</b>        | <b>-36.319,79</b>    | <b>-0,12</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                       |                                          |        | <i>21.691,96</i>        | <i>5.870,56</i>      | <i>0,02</i>             |
| 70.000                                            | USD(C)/JPY(P)OTC AUG 75 04.08.11 CALL    | USD    | 6.639,05                | 2.935,28             | 0,01                    |
| 70.000                                            | USD(P)/JPY(C)OTC AUG 75.00 04.08.11 PUT  | USD    | 6.948,72                | 2.935,28             | 0,01                    |
| 2.720.000                                         | XAU(C)/USD(P) OTC JUL 1600 28.07.11 CALL | USD    | 22.054,70               | 3.247,19             | 0,01                    |
| -2.720.000                                        | XAU(C)/USD(P) OTC JUL 1600 28.07.11 CALL | USD    | -8.715,17               | -3.247,19            | -0,01                   |
| 2.516.000                                         | XAU(P)/USD(C) OTC JUL 1480 28.07.11 PUT  | USD    | 15.627,21               | 13.409,95            | 0,04                    |
| -2.516.000                                        | XAU(P)/USD(C) OTC JUL 1480 28.07.11 PUT  | USD    | -20.862,55              | -13.409,95           | -0,04                   |
| <i>Libra esterlina</i>                            |                                          |        | <i>-29.535,47</i>       | <i>-42.190,35</i>    | <i>-0,14</i>            |
| -15                                               | COCOA FUTURE JUL 1700 30.06.11 CALL      | GBP    | -35.675,10              | -42.190,35           | -0,14                   |
| 15                                                | COCOA FUTURE JUL 2100 30.06.11 CALL      | GBP    | 6.139,63                | 0,00                 | 0,00                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                          |        | <b>-7.843,51</b>        | <b>-36.319,79</b>    | <b>-0,12</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                          |        |                         | <b>28.790.720,40</b> | <b>95,46</b>            |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                          |        |                         | <b>1.406.448,27</b>  | <b>4,66</b>             |
| <b>Total</b>                                      |                                          |        |                         | <b>30.160.848,88</b> | <b>100,00</b>           |

# UBAM - SQUARE

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                       |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>325.704,70</b>     |
| Dividendos, netos                                   |           | 82.133,65             |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 201.080,38            |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 11.691,05             |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 1.359,02              |
| Intereses por swaps                                 |           | 27.009,72             |
| Otros ingresos                                      |           | 2.430,88              |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>479.436,48</b>     |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 164.679,21            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 66.070,48             |
| Comisión del banco depositario                      |           | 60.996,65             |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 4.459,71              |
| Gastos de administración central                    |           | 27.709,66             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 2.328,23              |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 24.291,87             |
| Honorarios de abogados                              |           | 252,44                |
| Gastos por operaciones                              |           | 103.501,05            |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 22.609,92             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 1.398,07              |
| Otros gastos                                        |           | 1.139,19              |
| <b>Pérdida financiera neta</b>                      |           | <b>-153.731,78</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                       |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 796.680,14            |
| - sobre opciones                                    |           | 103.893,44            |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | 159.575,31            |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | -1.299.349,23         |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -317.225,65           |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -565.305,55           |
| <b>Resultado obtenido</b>                           |           | <b>-1.275.463,32</b>  |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                       |
| - por cartera de títulos                            |           | -1.435.953,32         |
| - por opciones                                      |           | -29.016,28            |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | -64.796,77            |
| - sobre futuros                                     |           | 158.359,11            |
| - sobre swaps                                       |           | 403.246,05            |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>-2.243.624,53</b>  |
| Emisión de acciones de capitalización               |           | 3.477.859,20          |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -49.154.163,66        |
| Reembolso de acciones de distribución               |           | -19.572,00            |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-47.939.500,99</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>78.100.349,87</b>  |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>30.160.848,88</b>  |

UBAM - CUBE  
**Estados financieros a 30/06/2011**

Estado del patrimonio a 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                             |            |                      |
|-------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Activo</b>                                               |            | <b>16.860.286,85</b> |
| Contratos de opciones según valoración                      | Nota 2, 12 | 21.547,87            |
| Activos bancarios                                           |            | 10.113.762,87        |
| Otros activos líquidos                                      |            | 1.926.356,74         |
| Intereses a cobrar sobre swaps                              |            | 2.805,55             |
| A cobrar por ventas de títulos                              |            | 4.550.839,38         |
| Plusvalías no realizadas sobre swaps                        | Nota 2, 11 | 226.995,92           |
| A cobrar por swaps                                          |            | 17.978,52            |
| <b>Pasivo</b>                                               |            | <b>1.357.478,27</b>  |
| Contratos de opciones emitidos según valoración             | Nota 2, 12 | 57.867,66            |
| Otras deudas a la vista                                     |            | 1.142.904,99         |
| A pagar por compras de títulos                              |            | 51.239,70            |
| Minusvalías no realizadas sobre contratos de cambio a plazo | Nota 2, 9  | 65.844,41            |
| Intereses bancarios y gastos a pagar                        |            | 39.621,51            |
| <b>Patrimonio neto al cierre del periodo</b>                |            | <b>15.502.808,58</b> |

Cambios en el número de acciones en circulación durante el periodo del 01/01/2011 al 30/06/2011

|                            | <b>Acciones en<br/>circulación a<br/>01/01/2011</b> | <b>Acciones en<br/>circulación</b> | <b>Acciones<br/>reembolsadas</b> | <b>Acciones en<br/>circulación al<br/>30/06/2011</b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|
| Acciones AP                |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 25.698,336                                          | 0,000                              | 21.827,336                       | 3.871,000                                            |
| Acciones IP                |                                                     |                                    |                                  |                                                      |
| Acciones de capitalización | 161.000,000                                         | 0,000                              | 0,000                            | 161.000,000                                          |

Cifras clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

|                                   | <i>Período/ejercicio cerrado a:</i> | <b>30/06/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto             | EUR                                 | 15.502.808,58     | 18.693.613,73     | -                 |
| <b>Acciones AP</b>                | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 3.871,000         | 25.698,336        | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 93,65             | 100,00            | -                 |
| <b>Acciones IP</b>                | EUR                                 |                   | EUR               | EUR               |
| <b>Acciones de capitalización</b> |                                     |                   |                   |                   |
| Número de acciones en circulación |                                     | 161.000,000       | 161.000,000       | -                 |
| Valor liquidativo por acción      |                                     | 94,04             | 100,15            | -                 |

# UBAM - CUBE

## Estado de la cartera de títulos y otro patrimonio neto a 30/06/2011

Expresado en EUR

| Val. nom./<br>Cantidad                            | Denominación                             | Divisa | Coste de<br>adquisición | Valoración           | %<br>patrimonio<br>neto |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------|-------------------------|
| Instrumentos derivados                            |                                          |        | -8.320,24               | -36.319,79           | -0,23                   |
| <b>Opciones</b>                                   |                                          |        | <b>-8.320,24</b>        | <b>-36.319,79</b>    | <b>-0,23</b>            |
| <i>Dólar estadounidense</i>                       |                                          |        | <i>21.215,23</i>        | <i>5.870,56</i>      | <i>0,04</i>             |
| 70.000                                            | USD(C)/JPY(P)OTC AUG 75 04.08.11 CALL    | USD    | 6.639,05                | 2.935,28             | 0,02                    |
| 70.000                                            | USD(P)/JPY(C)OTC AUG 75.00 04.08.11 PUT  | USD    | 6.948,72                | 2.935,28             | 0,02                    |
| 2.560.000                                         | XAU(C)/USD(P) OTC JUL 1600 28.07.11 CALL | USD    | 20.757,36               | 3.056,18             | 0,02                    |
| -2.560.000                                        | XAU(C)/USD(P) OTC JUL 1600 28.07.11 CALL | USD    | -8.202,52               | -3.056,18            | -0,02                   |
| 2.368.000                                         | XAU(P)/USD(C) OTC JUL 1480 28.07.11 PUT  | USD    | 14.707,96               | 12.621,13            | 0,08                    |
| -2.368.000                                        | XAU(P)/USD(C) OTC JUL 1480 28.07.11 PUT  | USD    | -19.635,34              | -12.621,13           | -0,08                   |
| <i>Libra esterlina</i>                            |                                          |        | <i>-29.535,47</i>       | <i>-42.190,35</i>    | <i>-0,27</i>            |
| -15                                               | COCOA FUTURE JUL 1700 30.06.11 CALL      | GBP    | -35.675,10              | -42.190,35           | -0,27                   |
| 15                                                | COCOA FUTURE JUL 2100 30.06.11 CALL      | GBP    | 6.139,63                | 0,00                 | 0,00                    |
| <b>Total cartera de títulos</b>                   |                                          |        | <b>-8.320,24</b>        | <b>-36.319,79</b>    | <b>-0,23</b>            |
| <b>Activos bancarios/(Deudas bancarias) netos</b> |                                          |        |                         | <b>10.113.762,87</b> | <b>65,24</b>            |
| <b>Otros activos/(pasivos) netos</b>              |                                          |        |                         | <b>5.425.365,50</b>  | <b>35,00</b>            |
| <b>Total</b>                                      |                                          |        |                         | <b>15.502.808,58</b> | <b>100,00</b>           |

# UBAM - CUBE

Estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto del 01/01/2011 al 30/06/2011

*Expresado en EUR*

|                                                     |           |                      |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>                                     |           | <b>139.343,67</b>    |
| Dividendos, netos                                   |           | 36.777,29            |
| Intereses sobre obligaciones y otros títulos, netos |           | 73.274,41            |
| Intereses bancarios a la vista                      |           | 4.284,66             |
| Intereses bancarios por depósitos a plazo           |           | 23,42                |
| Intereses por swaps                                 |           | 24.291,67            |
| Otros ingresos                                      |           | 692,22               |
| <b>Gastos</b>                                       |           | <b>180.924,82</b>    |
| Comisión de asesoría                                | Nota 4    | 41.378,31            |
| Comisión de gestión                                 | Nota 3    | 18.733,62            |
| Comisión del banco depositario                      |           | 21.927,81            |
| Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)         | Nota 6    | 1.407,41             |
| Gastos de administración central                    |           | 9.006,52             |
| Gastos de auditoría                                 |           | 1.418,92             |
| Intereses bancarios pagados                         |           | 13.021,03            |
| Honorarios de abogados                              |           | 69,32                |
| Gastos por operaciones                              |           | 69.900,03            |
| Otros gastos administrativos                        | Nota 7, 8 | 3.216,91             |
| Gastos bancarios y otras comisiones                 |           | 598,44               |
| Otros gastos                                        |           | 246,50               |
| <b>Pérdida financiera neta</b>                      |           | <b>-41.581,15</b>    |
| Beneficio/(pérdida) neto/a realizado/a:             |           |                      |
| - sobre la cartera de títulos                       | Nota 2    | 349.089,76           |
| - sobre opciones                                    |           | 22.201,83            |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 | Nota 2    | -86.311,59           |
| - sobre futuros                                     | Nota 2    | -562.604,83          |
| - sobre swaps                                       | Nota 2    | -205.462,82          |
| - sobre divisas                                     | Nota 2    | -195.732,11          |
| <b>Resultado obtenido</b>                           |           | <b>-720.400,91</b>   |
| Variación neta de la plus/(minus)valía no realizada |           |                      |
| - por cartera de títulos                            |           | -696.663,54          |
| - por opciones                                      |           | -28.259,55           |
| - sobre contratos de cambio a plazo                 |           | 2.404,52             |
| - sobre futuros                                     |           | 90.591,14            |
| - sobre swaps                                       |           | 251.909,74           |
| <b>Resultado de las operaciones</b>                 |           | <b>-1.100.418,60</b> |
| Reembolso de acciones de capitalización             |           | -2.090.386,55        |
| <b>Total variaciones del patrimonio neto</b>        |           | <b>-3.190.805,15</b> |
| <b>Total patrimonio neto al inicio del periodo</b>  |           | <b>18.693.613,73</b> |
| <b>Total patrimonio neto al cierre del periodo</b>  |           | <b>15.502.808,58</b> |

## Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2011

### **Nota 1 – Cuestiones generales**

UBAM (en lo sucesivo, la “SICAV”) es una sociedad de inversión de capital variable constituida en el Gran Ducado de Luxemburgo el 6 de diciembre de 1990 con arreglo a la legislación de dicho país y sujeta a la parte I de la ley modificada de 20 de diciembre de 2002 (en lo sucesivo, la “Ley de 2002”).

El 28 de diciembre de 2005, la Junta General Extraordinaria de Accionistas procedió a la modificación de los estatutos con objeto de adaptarlos a los requisitos de la Ley de 2002 relativa a los organismos de inversión colectiva. Dicha modificación de los estatutos obtuvo la autorización definitiva de la autoridad de supervisión en marzo de 2006. Se cumplen las disposiciones relativas al objeto del artículo 27 de la Ley de 2002 y, por ende, la SICAV se considera una SICAV autogestionada.

La SICAV tiene por objetivo ofrecer a sus accionistas la posibilidad de invertir en un instrumento de inversión orientado a la revalorización de los capitales invertidos en valores mobiliarios diversos.

La SICAV ofrece a los inversores la posibilidad de elegir entre varios subfondos, cada uno de ellos con un objetivo de inversión distinto. Cada subfondo constituye una masa de activos independiente, representada por una o varias clases de acciones diferentes. La SICAV es, por tanto, una sociedad con múltiples subfondos.

El Consejo de Administración puede resolver en cualquier momento, conforme a los estatutos, emitir clases de acciones dependientes de otros subfondos con distintos objetivos de inversión a los de los subfondos ya constituidos.

A fecha del informe, se encuentran operativos los siguientes subfondos:

|                                                      |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| - UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                      | denominado en USD |
| - UBAM – DYNAMIC EURO BOND                           | denominado en EUR |
| - UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND                  | denominado en USD |
| - UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                       | denominado en EUR |
| - UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND                   | denominado en GBP |
| - UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                           | denominado en CHF |
| - UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                    | denominado en USD |
| - UBAM – CORPORATE EURO BOND                         | denominado en EUR |
| - UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                       | denominado en USD |
| - UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)                      | denominado en EUR |
| - UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                  | denominado en USD |
| - UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)   | denominado en USD |
| - UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)        | denominado en USD |
| - UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                  | denominado en USD |
| - UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND                   | denominado en EUR |
| - UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND                 | denominado en EUR |
| - UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH                    | denominado en USD |
| - UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE            | denominado en USD |
| - UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY                  | denominado en EUR |
| - UBAM – EUROPE EQUITY                               | denominado en EUR |
| - UBAM – SWISS EQUITY                                | denominado en CHF |
| - UBAM – IFDC JAPAN EQUITY                           | denominado en JPY |
| - UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITES EQUITY              | denominado en JPY |
| - UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE                     | denominado en USD |
| - UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY                       | denominado en USD |
| - UBAM – ASIA EQUITY                                 | denominado en USD |
| (anteriormente UBAM – SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY) |                   |
| - UBAM – EQUITY BRIC+                                | denominado en USD |
| - UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY                    | denominado en USD |
| - UBAM – TURKISH EQUITY                              | denominado en USD |
| - UBAM – RUSSIAN EQUITY                              | denominado en USD |
| - UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR)  | denominado en EUR |
| - UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD)  | denominado en USD |
| - UBAM – SQUARE                                      | denominado en EUR |
| - UBAM – CUBE                                        | denominado en EUR |

Durante el periodo, el subfondo UBAM – OPTIBOND (EURO) se fusionó con el subfondo UBAM – DYNAMIC EURO BOND, con efecto a partir del 15 de marzo de 2011.

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

A fecha del informe, los tipos y las clases de acciones de posible emisión son los siguientes:

*Los subfondos que figuran a continuación son aquellos en relación con los cuales las Clases de acciones denominadas en una divisa distinta a la de referencia son objeto, en gran medida, de operaciones de cobertura frente al riesgo de cambio de la divisa de la acción respecto de la divisa de referencia del subfondo.*

|                                                  | Divisa del subfondo |     |     |     |     |   |     | EUR |     |     |     | CHF |     |     |     | USD |     |     |     | SEK |     |     |     | GBP |     |
|--------------------------------------------------|---------------------|-----|-----|-----|-----|---|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|                                                  | A                   | AP  | I   | IP  | I+  | R | Z   | AH  | APH | IH  | IPH | AH  | APH | IH  | IPH | AH  | APH | IH  | IPH | AH  | APH | IH  | IPH | IH  | IPH |
| <b>Subfondos de obligaciones</b>                 |                     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                    | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – DYNAMIC EURO BOND                         | EUR                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND                | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                     | EUR                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND                 | GBP                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   |
| UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                         | CHF                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                  | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – CORPORATE EURO BOND                       | EUR                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                     | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)                    | EUR                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD) | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)      | USD                 | C-D | C-D | C-D | C-D | - | C-D | C   | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | -   | -   | -   | C-D | C-D | C-D | C-D | D   | D   |     |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| <b>Subfondos de obligaciones convertibles</b>    |                     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND                 | EUR                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND               | EUR                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| <b>Subfondos de acciones</b>                     |                     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH                  | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE          | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY                | EUR                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| UBAM – SWISS EQUITY                              | CHF                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |
| UBAM – IFDC JAPAN EQUITY                         | JPY                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITES EQUITY            | JPY                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |
| UBAM – RUSSIAN EQUITY                            | USD                 | C-D | -   | C-D | -   | - | C-D | C   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | D   | -   |     |

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

|                                                   | Divisa del subfondo |     |     |     |     |     |     | EUR |     |    |     | CHF |     |     |     | USD |     |     |     | SEK |     |     |     | GBP |     |
|---------------------------------------------------|---------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|                                                   | A                   | AP  | I   | IP  | I+  | R   | Z   | AH  | APH | IH | IPH | AH  | APH | IH  | IPH | AH  | APH | IH  | IPH | AH  | APH | IH  | IPH | IH  | IPH |
| <b>Subfondos monetarios</b>                       |                     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD) | USD                 | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C   | -   | -  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) | EUR                 | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C   | -   | -  | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   | -   |
| <b>Otros subfondos</b>                            |                     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
| UBAM – SQUARE                                     | EUR                 | C-D | C-D | C-D | C-D | -   | C-D | C   | -   | -  | -   | -   | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | D   | D   |
| UBAM – CUBE                                       | EUR                 | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | C   | -   | -  | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | D   |

*Los subfondos que figuran a continuación son aquellos en relación con los cuales las Clases de acciones denominadas en una divisa distinta a la de referencia no son objeto de operaciones de cobertura frente al riesgo de cambio de la divisa de la acción respecto de la divisa de referencia del subfondo.*

|                                   |     | Divisa del subfondo |     |     |     |    |     |   | EUR |     |     |     | CHF |     |     |     | USD |    |     |     | SEK |     |     |    | GBP |    |
|-----------------------------------|-----|---------------------|-----|-----|-----|----|-----|---|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|-----|-----|-----|-----|-----|----|-----|----|
|                                   |     | A                   | AP  | I   | IP  | I+ | R   | Z | A   | AP  | I   | IP  | A   | AP  | I   | IP  | A   | AP | I   | IP  | A   | AP  | I   | IP | I   | IP |
| Subfondos de acciones             |     |                     |     |     |     |    |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |     |     |     |     |     |    |     |    |
| UBAM – EUROPE EQUITY              | EUR | C-D                 | -   | C-D | -   | -  | C-D | C | -   | -   | -   | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -  | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -  | D   | -  |
| UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE    | USD | C-D                 | -   | C-D | -   | -  | C-D | C | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -  | -   | C-D | -   | C-D | -   | D  | -   |    |
| UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY      | USD | C-D                 | -   | C-D | -   | -  | C-D | C | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -  | -   | C-D | -   | C-D | -   | D  | -   |    |
| UBAM – ASIA EQUITY <sup>(1)</sup> | USD | C-D                 | -   | -   | C-D | -  | C-D | C | C-D |     |     | C-D | C-D | -   | -   | C-D | -   | -  | -   | C-D | -   | -   | C-D | -  | D   |    |
| UBAM – EQUITY BRIC+               | USD | C-D                 | -   | C-D | -   | -  | C-D | C | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | C-D | -   | -   | -  | -   | C-D | -   | C-D | -   | D  | -   |    |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY   | USD | C-D                 | C-D | C-D | C-D | -  | C-D | C | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | -   | -   | -  | -   | C-D | C-D | C-D | C-D | D  | D   |    |
| UBAM – TURKISH EQUITY             | USD | C-D                 | C-D | C-D | C-D | -  | C-D | C | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | C-D | -   | -   | -  | -   | C-D | C-D | C-D | C-D | D  | D   |    |

<sup>(1)</sup> Este subfondo cambió de denominación con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

Las clases de acciones C y D se entienden, respectivamente, como clase de acción de capitalización y clase de acción de distribución.

### **Nota 2 – Principales métodos contables**

#### **a) Presentación de los estados financieros**

Los estados financieros de la SICAV se elaboran de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Luxemburgo en materia de organismos de inversión colectiva.

#### **b) Valoración de los títulos**

La valoración de todos los valores mobiliarios y/o instrumentos del mercado monetario negociados o cotizados en cualquier bolsa de valores se efectúa a partir de la última cotización conocida, salvo que ésta no sea representativa.

La valoración de todos los valores mobiliarios negociados en otros mercados organizados se efectúa a partir del último precio disponible.

Si los valores mobiliarios en cartera no se negocian o no cotizan en una bolsa o en otro mercado organizado o, si en relación con los valores cotizados o negociados en una bolsa o en otro mercado organizado, el precio calculado no fuese representativo del valor real de dichos valores mobiliarios, estos se valorarán a partir del valor probable de realización, que se estimará con prudencia y buena fe.

## **Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011**

Certificados de depósito, *commercial paper* (efectos comerciales), certificados de tesorería y títulos de renta fija se valoran a su coste de adquisición. La diferencia entre el precio de adquisición y el precio de reembolso se amortiza linealmente hasta el vencimiento final del título y se contabiliza como intereses.

Las primas recibidas por la venta de opciones se anotan en el pasivo y las primas satisfechas por la compra de opciones se inscriben en el activo, en los valores mobiliarios. Los contratos de opciones abiertos en la fecha de cierre se valoran a la última cotización conocida en las bolsas de valores o en los mercados organizados al efecto. Las plusvalías y las minusvalías realizadas y no realizadas se contabilizan en el estado del patrimonio y en el estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto.

### c) Beneficios netos (pérdidas netas) realizados(as) por la venta de títulos de cada subfondo

Los beneficios y pérdidas realizados por la venta de títulos se calculan por el método del coste medio de los títulos vendidos.

### d) Coste de adquisición de los títulos en cartera

El coste de adquisición de los títulos de cada subfondo denominados en divisas distintas a la divisa del mismo se convierte a dicha divisa al tipo de cambio medio vigente el día de la compra.

El coste de adquisición de la cartera de títulos de la SICAV es igual a la suma del coste de adquisición de la cartera de títulos de cada subfondo convertido a EUR al tipo de cambio vigente en la fecha del informe.

### e) Contratos de futuros

Los contratos de futuros se registran cuentas de orden y se valoran a su última cotización conocida en las bolsas de valores o en los mercados organizados al efecto. Las plusvalías o minusvalías realizadas y no realizadas se inscriben en el estado del patrimonio y en el estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto.

### f) Contratos de swaps

Los contratos de *swaps* se registran fuera del balance y se valoran a su última cotización conocida en las bolsas de valores o en los mercados organizados al efecto. Las plusvalías o minusvalías realizadas y no realizadas se inscriben en el estado del patrimonio y en el estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto.

La valoración de los contratos de *swaps* CDS (*Credit Default Swaps* o *Swaps* de Riesgo Crediticio) se realiza fundamentalmente según el riesgo de crédito del emisor, que se calcula a través de una prima de crédito (*spread*) expresada en puntos básicos.

Los intereses a cobrar y a pagar por contratos de *swaps* se provisionan en cada cálculo del VL en función de sus porcentajes, de la frecuencia de pago de los cupones y de la fecha de vencimiento de los contratos.

### g) Contratos de cambio a plazo

Los contratos de cambio a plazo se valoran a la cotización del mercado de cambio a plazo aplicable a fecha del informe respecto del periodo restante hasta el vencimiento. Las plusvalías o minusvalías realizadas y no realizadas se inscriben en el estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto.

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### h) Conversión de divisas extranjeras

Los activos bancarios, el otro patrimonio neto y la valoración de los títulos en cartera denominados en divisas distintas a la del subfondo se convierten a esta divisa al tipo de cambio vigente en la fecha del informe. Los ingresos y gastos denominados en divisas distintas a la del subfondo se convierten a esta divisa al tipo de cambio vigente en la fecha de operación. Los beneficios y pérdidas cambiarios se registran en el estado de operaciones y otras variaciones del patrimonio neto.

### i) Consolidación

Las distintas partidas de los estados financieros consolidados de la SICAV son iguales a la suma de las partidas correspondientes de los estados financieros de cada subfondo y se elaboran en EUR.

A fecha del informe, las cotizaciones de consolidación son las siguientes:

|   |     |   |             |     |                      |
|---|-----|---|-------------|-----|----------------------|
| 1 | EUR | = | 1,2208000   | CHF | Franco suizo         |
|   |     |   | 0,9030500   | GBP | Libra esterlina      |
|   |     |   | 117,0899000 | JPY | Yen japonés          |
|   |     |   | 1,4498500   | USD | Dólar estadounidense |

### j) Ingresos

Los dividendos se registran en la fecha de corte del cupón (ex fecha) y los intereses mediante el cálculo *prorrata temporis*.

### k) A cobrar/pagar por operaciones de tesorería

La partida “A cobrar por operaciones de tesorería” recoge los importes de los cierres de depósitos a plazo, las aperturas de empréstitos a plazo y los cierres de operaciones de cambio al contado que todavía no han sido contabilizados en “Activos bancarios”.

La partida “A pagar por operaciones de tesorería” recoge los importes de las aperturas de depósitos a plazo, los cierres de empréstitos a plazo y las aperturas de operaciones de cambio al contado que todavía no han sido contabilizados en “Activos bancarios”.

En cuanto a los subfondos que incluyen importes “A cobrar por operaciones de tesorería” y “A pagar por operaciones de tesorería” a fecha del informe, sólo se presenta el importe neto en el estado del patrimonio.

### **Nota 3 – Comisión de gestión**

Con el objetivo de llevar a cabo una gestión discrecional de los subfondos de la SICAV, el Consejo de Administración ha apoderado a:

Union Bancaire Privée, UBP SA, London Branch, para los subfondos UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD), UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO), UBAM – EUROPE EQUITY, UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY, UBAM – TURKISH EQUITY y UBAM – RUSSIAN EQUITY.

Union Bancaire Privée, UBP SA, Zürich Branch, para los subfondos UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD), UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD) y UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD).

Union Bancaire Privée, UBP SA, Ginebra, para todos los subfondos.

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

En contraprestación por sus servicios, la gestora ha percibido una comisión anual de gestión, pagadera trimestralmente y calculada sobre la media del patrimonio neto de cada Clase de acciones de los distintos subfondos gestionados durante el trimestre correspondiente, según el siguiente cuadro:

|                                                   | Acciones de Clase A<br>(en %) | Acciones de Clase AP<br>(en %) | Acciones de Clase R<br>(en %) | Acciones de Clase I<br>(en %) | Acciones de Clase IP<br>(en %) | Acciones de Clase I+<br>(en %) |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Subfondos de obligaciones</b>                  |                               |                                |                               |                               |                                |                                |
| UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                     | 0,10                          | -                              | 0,15                          | 0,10                          | -                              | -                              |
| UBAM – DYNAMIC EURO BOND                          | 0,10                          | -                              | 0,15                          | 0,10                          | -                              | -                              |
| UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND                 | 0,15                          | -                              | 0,15                          | 0,15                          | -                              | -                              |
| UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                      | 0,15                          | -                              | 0,15                          | 0,15                          | -                              | -                              |
| UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND                  | 0,15                          | -                              |                               | 0,15                          | -                              | -                              |
| UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                          | 0,15                          | -                              |                               | 0,15                          | -                              | -                              |
| UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                   | 0,15                          | -                              | 0,15                          | 0,20                          | -                              | -                              |
| UBAM – CORPORATE EURO BOND                        | 0,15                          | -                              | 0,15                          | 0,20                          | -                              | -                              |
| UBAM – OPTIBOND (EURO) <sup>(1)</sup>             | 0,20                          | -                              | 0,20                          | 0,20                          | -                              | -                              |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                      | 0,20                          | -                              |                               | 0,20                          | -                              | -                              |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)                     | 0,20                          | -                              |                               | 0,20                          | -                              | -                              |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                 | 0,40                          | -                              |                               | 0,20                          | -                              | -                              |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)  | 0,40                          | -                              |                               | 0,20                          | -                              | -                              |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)       | 0,35                          | 0,35                           |                               | 0,20                          | 0,20                           | -                              |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                 | 0,15                          | -                              | 0,15                          | 0,15                          | -                              | -                              |
| <b>Subfondos de obligaciones convertibles</b>     |                               |                                |                               |                               |                                |                                |
| UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND                  | 0,30                          | -                              |                               | 0,30                          | -                              | -                              |
| UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND                | 0,20                          | -                              |                               | 0,20                          | -                              | -                              |
| <b>Subfondos de acciones</b>                      |                               |                                |                               |                               |                                |                                |
| UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH                   | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE           | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY                 | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – EUROPE EQUITY                              | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – SWISS EQUITY                               | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – IFDC JAPAN EQUITY                          | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY            | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE                    | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY                      | 0,40                          | -                              | 0,40                          | 0,40                          | -                              | -                              |
| UBAM – ASIA EQUITY <sup>(2)</sup>                 | 0,65 <sup>(3)</sup>           | -                              | 0,65 <sup>(3)</sup>           |                               | 0,25                           | -                              |
| UBAM – EQUITY BRIC+                               | 0,75                          | -                              | 0,75                          | 0,75                          | -                              | -                              |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY                   | 0,65                          |                                |                               | 0,65                          |                                | -                              |
| UBAM – TURKISH EQUITY                             | 0,65                          |                                |                               | 0,65                          | 0,50                           | -                              |
| UBAM – RUSSIAN EQUITY                             | 0,65                          | -                              |                               | 0,65                          | -                              | -                              |
| <b>Subfondos monetarios</b>                       |                               |                                |                               |                               |                                |                                |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) | -                             | -                              | -                             | 0,10                          | -                              | 0,075                          |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD) | -                             | -                              | -                             | 0,10                          | -                              | 0,075                          |
| <b>Otros subfondos</b>                            |                               |                                |                               |                               |                                |                                |
| UBAM – SQUARE                                     | 0,35                          | 0,35                           |                               | 0,20                          | 0,20                           | -                              |
| UBAM – CUBE                                       | -                             | 0,40                           | -                             | -                             | 0,20                           | -                              |

<sup>(1)</sup> Este subfondo se fusionó con el subfondo UBAM – DYNAMIC EURO BOND con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

<sup>(2)</sup> Este subfondo cambió de denominación con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

<sup>(3)</sup> Dicho porcentaje fue del 0,40% hasta el 24 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

No se percibió ninguna comisión de gestión sobre las acciones de Clase Z.

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### Nota 4 – Comisión de asesoramiento

El Consejo de Administración ha delegado en UBAM International Services el asesoramiento de la SICAV en lo que respecta a la elección de sus inversiones y la orientación de su política de inversión.

En contraprestación por sus servicios, el asesor ha percibido una comisión anual de gestión, pagadera trimestralmente y calculada sobre la media del patrimonio neto de cada clase de acciones de los distintos subfondos de la SICAV durante el trimestre correspondiente, según el siguiente cuadro:

|                                                   | Acciones<br>de Clase<br>A<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>AP<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>R<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>I<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>IP<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>I+<br>(en %) |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Subfondos de obligaciones</b>                  |                                     |                                      |                                     |                                     |                                      |                                      |
| UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                     | 0,20                                | -                                    | 0,75                                | 0,05                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – DYNAMIC EURO BOND                          | 0,20                                | -                                    | 0,75                                | 0,05                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND                 | 0,35                                | -                                    | 0,85                                | 0,10                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                      | 0,35                                | -                                    | 0,85                                | 0,10                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND                  | 0,35                                | -                                    |                                     | 0,10                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                          | 0,35                                | -                                    |                                     | 0,10                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                   | 0,35                                | -                                    | 1,05                                | 0,15                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – CORPORATE EURO BOND                        | 0,35                                | -                                    | 1,05                                | 0,15                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – OPTIBOND (EURO) <sup>(1)</sup>             | 0,40                                | -                                    | 0,90                                | 0,15                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                      | 0,40                                | -                                    |                                     | 0,15                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)                     | 0,40                                | -                                    |                                     | 0,15                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                 | 1,10                                | -                                    |                                     | 0,55                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)  | 1,10                                | -                                    |                                     | 0,55                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)       | 0,90                                | 0,475                                |                                     | 0,55                                | 0,30                                 | -                                    |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                 | 0,25                                | -                                    | 0,55                                | 0,10                                | -                                    | -                                    |
| <b>Subfondos de obligaciones convertibles</b>     |                                     |                                      |                                     |                                     |                                      |                                      |
| UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND                  | 0,90                                | -                                    |                                     | 0,70                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND                | 0,70                                | -                                    |                                     | 0,50                                | -                                    | -                                    |
| <b>Subfondos de acciones</b>                      |                                     |                                      |                                     |                                     |                                      |                                      |
| UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH                   | 1,10                                | -                                    | 2,10                                | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE           | 1,10                                | -                                    | 2,10                                | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY                 | 1,10                                | -                                    | 2,10                                | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – EUROPE EQUITY                              | 1,10                                | -                                    | 2,10                                | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – SWISS EQUITY                               | 0,60                                | -                                    | 2,10                                | 0,25                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – IFDC JAPAN EQUITY                          | 1,10                                | -                                    | 2,10                                | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY            | 1,10                                | -                                    | 2,10                                | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE                    | 1,10                                | -                                    | 2,10                                | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY                      | 1,10                                | -                                    | 2,10                                | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – ASIA EQUITY <sup>(2)</sup>                 | 1,10                                | -                                    | 2,10                                |                                     | 0,50                                 | -                                    |
| UBAM – EQUITY BRIC+                               | 1,00                                | -                                    | 1,80                                | 0,50                                | -                                    | -                                    |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY                   | 1,10                                |                                      |                                     | 0,60                                |                                      | -                                    |
| UBAM – TURKISH EQUITY                             | 1,10                                |                                      |                                     | 0,60                                | 0,25                                 | -                                    |
| UBAM – RUSSIAN EQUITY                             | 1,10                                | -                                    |                                     | 0,60                                | -                                    | -                                    |
| <b>Subfondos monetarios</b>                       |                                     |                                      |                                     |                                     |                                      |                                      |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) | -                                   | -                                    | -                                   | 0,10                                | -                                    | 0,075                                |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD) | -                                   | -                                    | -                                   | 0,10                                | -                                    | 0,075                                |

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

|                        | Acciones<br>de Clase<br>A<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>AP<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>R<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>I<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>IP<br>(en %) | Acciones<br>de Clase<br>I+<br>(en %) |
|------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Otros subfondos</b> |                                     |                                      |                                     |                                     |                                      |                                      |
| UBAM – SQUARE          | 0,90                                | 0,40                                 | 1,60                                | 0,55                                | 0,30                                 | -                                    |
| UBAM – CUBE            | -                                   | 0,60                                 | -                                   | -                                   | 0,47                                 | -                                    |

<sup>(1)</sup> Este subfondo se fusionó con el subfondo UBAM – DYNAMIC EURO BOND con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

<sup>(2)</sup> La denominación de este subfondo cambió con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

No se percibió ninguna comisión de asesoramiento sobre las acciones de Clase Z.

### **Nota 5 – Comisión por resultados**

Por los subfondos UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD), UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO), UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY, UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY y UBAM – EQUITY BRIC+, así como por las clases AP e IP de los subfondos UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD), UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY, UBAM – TURKISH EQUITY, UBAM ASIA EQUITY, UBAM – SQUARE y UBAM – CUBE, la gestora podrá percibir una comisión por resultados con arreglo a la descripción que sigue a continuación:

La comisión será igual a un porcentaje del rendimiento neto superior del subfondo correspondiente a cada clase respecto de un índice de referencia o una tasa de rendimiento fija. Si dicha diferencia es negativa o equivale a cero, el subfondo no abonará ninguna comisión por resultados.

La comisión por resultados se paga anualmente a plazo vencido al cierre de cada periodo de doce meses (ejercicio social) y equivale a un porcentaje de la rentabilidad del VL, cuando éste es superior al VL de referencia y a una tasa de rendimiento mínima o al índice de referencia (*high water mark*). La comisión por resultados se calcula a partir de su valor liquidativo una vez deducidos todos los gastos y la comisión de gestión (pero no la comisión por resultados) y se ajusta, de tal manera que se tengan en cuenta las suscripciones y los reembolsos.

En cuanto al subfondo UBAM – EQUITY BRIC+, la gestora podrá percibir una comisión por resultados atendiendo a lo siguiente:

La comisión por resultados se calculará sobre el Valor Liquidativo de cada subcartera (en lo sucesivo, el VL técnico por subcartera). La comisión por resultados se aplicará a cada clase de acción correspondiente a la suma de las comisiones por resultados calculadas por cada subcartera.

Los inversores han de tener en cuenta que, debido a la gestión múltiple, las comisiones por resultados se perciben y abonan con carácter independiente por subcartera. Por ello, puede suceder que se adeuden a nivel de clase incluso si ésta ha registrado una rentabilidad negativa o inferior a la tasa de rendimiento mínimo durante el periodo de cálculo.

A nivel de cada subcartera, la comisión por resultados se devenga anualmente a plazo vencido al cierre de cada periodo de doce meses (ejercicio social) y equivale a un porcentaje de la rentabilidad del VL técnico, cuando éste sea superior al VL técnico de referencia (definido a continuación) y a una tasa de rendimiento mínimo.

La comisión por resultados se calcula en base al VL técnico una vez deducidos todos los gastos, deudas y comisiones de gestión (pero no la comisión por resultados) y se ajusta, de tal manera que se tengan en cuenta las suscripciones, los reembolsos y las posibles reasignaciones entre subcarteras.

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

No se percibirá ninguna comisión por resultados si el VL técnico, antes de su percepción, resulta inferior al VL técnico de referencia respecto del periodo de cálculo en cuestión.

El VL técnico de referencia corresponde a la mayor de las dos cifras siguientes:

- el último VL técnico una vez deducida la comisión por resultados durante el transcurso del periodo de cálculo precedente; o
- el último VL técnico de referencia.

Los porcentajes aplicables son los siguientes:

|                                             | Porcentaje de rentabilidad | Índice de referencia o tasa de rendimiento mínimo anual (Hurdle) |
|---------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Subfondos de obligaciones</b>            |                            |                                                                  |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                | 20%                        | Citigroup USD 3 month Euro Deposit + 1% p.a.                     |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)               | 20%                        | Citigroup EUR 3 month Euro Deposit + 1% p.a.                     |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD) | 20%                        | Hurdle 7%                                                        |
| <b>Subfondos de acciones</b>                |                            |                                                                  |
| UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY      | 15%                        | Hurdle 10%                                                       |
| UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY                | 15%                        | Hurdle 0%                                                        |
| UBAM – ASIA EQUITY <sup>(1)</sup>           | 15%                        | 10%                                                              |
| UBAM – EQUITY BRIC+                         | 15%                        | 10%                                                              |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY             | 20%                        | MSCI EM Europe 10/40 no representativo                           |
| UBAM – TURKISH EQUITY                       | 20%                        | MSCI Turkey 10/40 no representativo                              |
| <b>Otros subfondos</b>                      |                            |                                                                  |
| UBAM – SQUARE                               | 10%                        | EONIA                                                            |
| UBAM – CUBE                                 | 15%                        | EONIA                                                            |

<sup>(1)</sup> Este subfondo cambió de denominación con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

### **Nota 6 – Impuesto de suscripción (Taxe d'abonnement)**

La SICAV está sujeta al pago en Luxemburgo de una cuota anual del 0,05% por las acciones de Clase A, AP y R, pagadera trimestralmente sobre el patrimonio neto de la SICAV y calculada al cierre del trimestre objeto de tributación.

Los subfondos UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR), UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD) así como las acciones de la Clase I, IH, IP, IPH, I+ y Z se benefician de un impuesto de suscripción reducido igual al 0,01% del valor del patrimonio neto que les ha sido atribuido.

El patrimonio neto invertido en OIC ya sujetos al impuesto de suscripción previsto en el artículo 129 (3) de la ley modificada de 20 de diciembre de 2002 está exento del pago de dicho impuesto.

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### **Nota 7 – Comisión del distribuidor general**

En virtud del contrato de distribución general formalizado el 1 de diciembre de 2003, Union Bancaire Privée, UBP SA, Ginebra, ha sido designado Distribuidor General de las acciones de la SICAV.

En contraprestación por sus servicios de distribuidor general, Union Bancaire Privée, UBP SA, Ginebra, percibe una comisión anual pagadera trimestralmente del 0,10% por las acciones de Clase A, AH, AP, APH y de Clase R, calculada sobre la media del patrimonio neto cada una de estas Clases de acciones de los distintos subfondos de la SICAV durante el trimestre correspondiente (a excepción de las acciones de clase A de los subfondos UBAM – DYNAMIC EURO BOND y UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND para las que el tipo efectivo es del 0,05% y a excepción de los subfondos UBAM – SWISS EQUITY y UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION para los que no está prevista ninguna comisión). A día de hoy, no se ha previsto ninguna comisión para las acciones de Clase I, IH, IP, IPH, I+ y Z. Estas comisiones se anotan en el estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto, bajo la partida “Otros gastos administrativos”.

### **Nota 8 – Comisión del agente de comercialización**

En virtud del contrato formalizado el 1 de diciembre de 2003, Union Bancaire Privée, UBP SA, Ginebra, ha sido designado Agente de Comercialización. Union Bancaire Privée, UBP SA desempeña las funciones de promoción y *marketing* de la SICAV en Europa, así como de coordinación entre los distribuidores locales.

En contraprestación por sus servicios de agente de comercialización, Union Bancaire Privée, UBP SA, percibe por las acciones de Clase A, AH, AP, APH y R, una comisión anual pagadera trimestralmente, calculada sobre la media del patrimonio neto de cada una de estas Clases de acciones de los distintos subfondos de la SICAV durante el trimestre correspondiente (con excepción de los subfondos UBAM – SWISS EQUITY, UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION, UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) y UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD) para los que no se prevé ninguna comisión) según el siguiente cuadro. A día de hoy, no se ha previsto ninguna comisión para las acciones de Clase I, IH, IP, IPH, I+ y Z. Estas comisiones se anotan en el estado de las operaciones y otras variaciones del patrimonio neto, bajo la partida “Otros gastos administrativos”.

|                                                  | Acciones de<br>Clase A, AH,<br>AP, APH y R<br>(en %) |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Subfondos de obligaciones</b>                 |                                                      |
| UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                    | 0,05 <sup>(1)</sup>                                  |
| UBAM – DYNAMIC EURO BOND                         | 0,05 <sup>(1)</sup>                                  |
| UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND                | 0,05                                                 |
| UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                     | 0,05                                                 |
| UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND                 | 0,05                                                 |
| UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                         | 0,05                                                 |
| UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                  | 0,05                                                 |
| UBAM – CORPORATE EURO BOND                       | 0,05                                                 |
| UBAM – OPTIBOND (EURO) <sup>(2)</sup>            | 0,05                                                 |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                     | 0,05                                                 |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)                    | 0,05                                                 |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                | 0,05                                                 |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD) | 0,05                                                 |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)      | 0,05                                                 |
| <b>Subfondos de obligaciones convertibles</b>    |                                                      |
| UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND                 | 0,05                                                 |
| UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND               | 0,05                                                 |

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

|                                         | Acciones de<br>Clase A, AH,<br>AP, APH y R<br>(en %) |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Subfondos de acciones</b>            |                                                      |
| UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH         | 0,10                                                 |
| UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE | 0,10                                                 |
| UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY       | 0,10                                                 |
| UBAM – EUROPE EQUITY                    | 0,10                                                 |
| UBAM – IFDC JAPAN EQUITY                | 0,10                                                 |
| UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY  | 0,10                                                 |
| UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE          | 0,10                                                 |
| UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY            | 0,10                                                 |
| UBAM – ASIA EQUITY <sup>(3)</sup>       | 0,10                                                 |
| UBAM – EQUITY BRIC+                     | 0,10                                                 |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY         | 0,10                                                 |
| UBAM – TURKISH EQUITY                   | 0,10                                                 |
| UBAM – RUSSIAN EQUITY                   | 0,10                                                 |
| <b>Otros subfondos</b>                  |                                                      |
| UBAM – SQUARE                           | 0,10                                                 |
| UBAM – CUBE                             | 0,10                                                 |

<sup>(1)</sup> Ninguna comisión esta prevista para las Clases A, AH, AP et APH.

<sup>(2)</sup> Este subfondo se fusionó con el subfondo UBAM – DYNAMIC EURO BOND con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

<sup>(3)</sup> Este subfondo cambió de denominación con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

**Nota 9 – Contratos de cambio a plazo**

A 30 de junio de 2011, las posiciones abiertas en contratos de cambio a plazo son las siguientes:

**UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND**

| Divisa                                                               | Compras    | Divisa | Ventas     | Vencimiento | Resultado no<br>realizado<br>(en USD) |
|----------------------------------------------------------------------|------------|--------|------------|-------------|---------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH CHF C</b> |            |        |            |             |                                       |
| CHF                                                                  | 380.000,00 | USD    | 454.002,39 | 15/07/2011  | -2.678,04                             |
| CHF                                                                  | 51.000,00  | USD    | 60.000,00  | 15/07/2011  | 572,48                                |
|                                                                      |            |        |            |             | <u>-2.105,56</u>                      |

**UBAM – DYNAMIC EURO BOND**

| Divisa                                                             | Compras      | Divisa | Ventas       | Vencimiento | Resultado no<br>realizado<br>(en EUR) |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------|--------------|-------------|---------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH CHF</b> |              |        |              |             |                                       |
| CHF                                                                | 4.741.000,00 | EUR    | 3.876.533,12 | 15/07/2011  | 8.432,25                              |
|                                                                    |              |        |              |             | <u>8.432,25</u>                       |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

**UBAM – GLOBAL BOND (CHF)**

| Divisa                                                             | Compras       | Divisa | Ventas         | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en CHF) |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                 |               |        |                |             |                                    |
| CHF                                                                | 817.200,00    | CAD    | 900.000,00     | 18/08/2011  | 33.120,78                          |
| CHF                                                                | 19.565.450,00 | EUR    | 15.590.000,00  | 18/08/2011  | 563.491,65                         |
| CHF                                                                | 1.883.080,00  | GBP    | 1.315.000,00   | 18/08/2011  | 106.948,87                         |
| CHF                                                                | 10.369.980,00 | JPY    | 954.000.000,00 | 18/08/2011  | 423.848,93                         |
| CHF                                                                | 4.845.425,00  | USD    | 5.525.000,00   | 18/08/2011  | 194.567,53                         |
| EUR                                                                | 253.164,56    | PLN    | 1.000.000,00   | 18/08/2011  | 3.373,14                           |
|                                                                    |               |        |                |             | <u>1.325.350,90</u>                |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR</b> |               |        |                |             |                                    |
| EUR                                                                | 1.120,00      | CHF    | 1.369,85       | 15/07/2011  | -3,06                              |
|                                                                    |               |        |                |             | <u>-3,06</u>                       |

**UBAM – CORPORATE EURO BOND**

| Divisa                                                             | Compras    | Divisa | Ventas     | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en EUR) |
|--------------------------------------------------------------------|------------|--------|------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH CHF</b> |            |        |            |             |                                    |
| CHF                                                                | 340.000,00 | EUR    | 278.004,91 | 15/07/2011  | 604,71                             |
|                                                                    |            |        |            |             | <u>604,71</u>                      |

**UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)**

| Divisa                                                                      | Compras       | Divisa | Ventas        | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en USD) |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                          |               |        |               |             |                                    |
| USD                                                                         | 4.274.438,00  | EUR    | 2.954.000,00  | 18/07/2011  | -6.726,49                          |
|                                                                             |               |        |               |             | <u>-6.726,49</u>                   |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR y IH EUR</b> |               |        |               |             |                                    |
| EUR                                                                         | 2.000,00      | USD    | 2.857,00      | 01/07/2011  | 42,70                              |
| EUR                                                                         | 11.000,00     | USD    | 15.972,00     | 06/07/2011  | -24,55                             |
| EUR                                                                         | 31.533.000,00 | USD    | 45.628.251,00 | 18/07/2011  | 71.783,37                          |
|                                                                             |               |        |               |             | <u>71.801,52</u>                   |

**UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)**

| Divisa                                                                      | Compras       | Divisa | Ventas         | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en USD) |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                          |               |        |                |             |                                    |
| RUB                                                                         | 49.780.000,00 | USD    | 1.754.794,13   | 01/07/2011  | 28.444,03                          |
| USD                                                                         | 1.779.382,33  | RUB    | 49.780.000,06  | 01/07/2011  | -3.855,83                          |
| USD                                                                         | 1.906.472,38  | RUB    | 53.500.000,00  | 18/07/2011  | -7.354,80                          |
|                                                                             |               |        |                |             | <u>17.233,40</u>                   |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR y IH EUR</b> |               |        |                |             |                                    |
| EUR                                                                         | 900.000,00    | USD    | 1.285.650,00   | 01/07/2011  | 19.215,00                          |
| EUR                                                                         | 89.297.000,00 | USD    | 129.212.759,00 | 18/07/2011  | 203.280,35                         |
| USD                                                                         | 1.394.161,80  | EUR    | 971.000,00     | 05/07/2011  | -13.603,12                         |
| USD                                                                         | 174.180,00    | EUR    | 120.000,00     | 06/07/2011  | 207,85                             |
| USD                                                                         | 4.404.763,00  | EUR    | 3.085.000,00   | 18/07/2011  | -66.280,24                         |
|                                                                             |               |        |                |             | <u>142.819,84</u>                  |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones IH CHF</b>          |               |        |                |             |                                    |
| CHF                                                                         | 50.00,00      | USD    | 59.311,98      | 18/07/2011  | 73,80                              |
|                                                                             |               |        |                |             | <u>73,80</u>                       |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

**UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)**

| Divisa                                                                                          | Compras       | Divisa | Ventas        | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en USD) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                                              |               |        |               |             |                                    |
| EUR                                                                                             | 250.000,00    | USD    | 355.500,00    | 18/07/2011  | 6.819,11                           |
| USD                                                                                             | 356.800,00    | EUR    | 250.000,00    | 18/07/2011  | -5.521,23                          |
|                                                                                                 |               |        |               |             | <u>1.297,88</u>                    |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR , APH EUR , IH EUR y IPH EUR</b> |               |        |               |             |                                    |
| EUR                                                                                             | 22.000,00     | USD    | 31.427,00     | 05/07/2011  | 468,80                             |
| EUR                                                                                             | 15.619.000,00 | USD    | 22.600.693,00 | 18/07/2011  | 35.555,91                          |
| USD                                                                                             | 2.273.237,00  | EUR    | 1.571.000,00  | 18/07/2011  | -3.577,29                          |
|                                                                                                 |               |        |               |             | <u>32.447,42</u>                   |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH CHF , APH CHF y IH CHF</b>           |               |        |               |             |                                    |
| CHF                                                                                             | 4.140.000,00  | USD    | 4.911.032,03  | 18/07/2011  | 6.110,18                           |
|                                                                                                 |               |        |               |             | <u>6.110,18</u>                    |

**UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION**

| Divisa                                                                      | Compras        | Divisa | Ventas         | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en USD) |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|----------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                          |                |        |                |             |                                    |
| EUR                                                                         | 500.000,00     | USD    | 701.975,00     | 18/08/2011  | 22.021,88                          |
| USD                                                                         | 8.055.000,00   | EUR    | 5.625.000,00   | 18/08/2011  | -90.078,48                         |
|                                                                             |                |        |                |             | <u>-68.056,60</u>                  |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH CHF y IH CHF</b> |                |        |                |             |                                    |
| CHF                                                                         | 5.329.000,00   | USD    | 6.366.786,14   | 15/07/2011  | -37.555,98                         |
| CHF                                                                         | 265.000,00     | USD    | 316.682,60     | 15/07/2011  | -1.943,25                          |
| CHF                                                                         | 261.000,00     | USD    | 311.270,13     | 15/07/2011  | -1.281,56                          |
|                                                                             |                |        |                |             | <u>-40.780,79</u>                  |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR y IH EUR</b> |                |        |                |             |                                    |
| EUR                                                                         | 33.000,00      | USD    | 47.140,50      | 01/07/2011  | 704,55                             |
| EUR                                                                         | 123.785.000,00 | USD    | 180.961.291,50 | 15/07/2011  | -1.547.392,30                      |
| EUR                                                                         | 8.891.000,00   | USD    | 12.602.103,40  | 15/07/2011  | 284.506,27                         |
| EUR                                                                         | 1.000.000,00   | USD    | 1.437.000,00   | 18/08/2011  | 10.993,75                          |
| USD                                                                         | 341.043,00     | EUR    | 237.000,00     | 05/07/2011  | -2.561,80                          |
| USD                                                                         | 41.638,20      | EUR    | 29.000,00      | 05/07/2011  | -406,26                            |
| USD                                                                         | 13.063,50      | EUR    | 9.000,00       | 06/07/2011  | 15,59                              |
|                                                                             |                |        |                |             | <u>-1.254.140,20</u>               |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones IH GBP</b>          |                |        |                |             |                                    |
| GBP                                                                         | 495.000,00     | USD    | 810.810,00     | 15/07/2011  | -16.195,40                         |
|                                                                             |                |        |                |             | <u>-16.195,40</u>                  |

**UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND**

| Divisa | Compras      | Divisa | Ventas       | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en EUR) |
|--------|--------------|--------|--------------|-------------|------------------------------------|
| EUR    | 1.379.504,50 | GBP    | 1.225.000,00 | 18/07/2011  | 22.686,91                          |
| EUR    | 3.049.758,12 | USD    | 4.413.000,00 | 18/07/2011  | 4.788,51                           |
|        |              |        |              |             | <u>27.475,42</u>                   |

**UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND**

| Divisa                                                             | Compras      | Divisa | Ventas       | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en EUR) |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------|--------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                 |              |        |              |             |                                    |
| EUR                                                                | 1.627.252,25 | GBP    | 1.445.000,00 | 18/07/2011  | 26.761,30                          |
| EUR                                                                | 3.040.082,93 | USD    | 4.399.000,00 | 18/07/2011  | 4.773,32                           |
|                                                                    |              |        |              |             | <u>31.534,62</u>                   |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH CHF</b> |              |        |              |             |                                    |
| CHF                                                                | 1.347.000,00 | EUR    | 1.105.911,33 | 18/07/2011  | -2.013,48                          |
|                                                                    |              |        |              |             | <u>-2.013,48</u>                   |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

**UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH**

| Divisa                                                             | Compras    | Divisa | Ventas     | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en USD) |
|--------------------------------------------------------------------|------------|--------|------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones IH EUR</b> |            |        |            |             |                                    |
| EUR                                                                | 519.000,00 | USD    | 758.674,20 | 15/07/2011  | -6.435,93                          |
| EUR                                                                | 21.000,00  | USD    | 30.225,30  | 15/07/2011  | 212,09                             |
| USD                                                                | 25.419,60  | EUR    | 18.000,00  | 15/07/2011  | -669,79                            |
|                                                                    |            |        |            |             | <b>-6.893,63</b>                   |

**UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE**

| Divisa                                                                      | Compras       | Divisa | Ventas        | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en USD) |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                          |               |        |               |             |                                    |
| GBP                                                                         | 9.000,00      | USD    | 14.452,20     | 15/07/2011  | -4,66                              |
|                                                                             |               |        |               |             | <b>-4,66</b>                       |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR y IH EUR</b> |               |        |               |             |                                    |
| EUR                                                                         | 12.000,00     | USD    | 17.271,60     | 05/07/2011  | 126,11                             |
| EUR                                                                         | 55.656.000,00 | USD    | 81.357.940,80 | 15/07/2011  | -690.170,28                        |
| EUR                                                                         | 1.870.000,00  | USD    | 2.716.175,00  | 15/07/2011  | -5.798,21                          |
| USD                                                                         | 2.502.950,00  | EUR    | 1.772.000,00  | 15/07/2011  | -65.405,55                         |
| USD                                                                         | 2.991.538,20  | EUR    | 2.098.000,00  | 15/07/2011  | -49.316,45                         |
|                                                                             |               |        |               |             | <b>-810.564,38</b>                 |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones IH GBP</b>          |               |        |               |             |                                    |
| GBP                                                                         | 263.000,00    | USD    | 430.794,00    | 15/07/2011  | -8.604,83                          |
| USD                                                                         | 12.893,60     | GBP    | 8.000,00      | 15/07/2011  | 51,35                              |
|                                                                             |               |        |               |             | <b>-8.553,48</b>                   |

**UBAM – SWISS EQUITY**

| Divisa                                                             | Compras    | Divisa | Ventas     | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en CHF) |
|--------------------------------------------------------------------|------------|--------|------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR</b> |            |        |            |             |                                    |
| CHF                                                                | 29.244,00  | EUR    | 24.000,00  | 15/07/2011  | -44,31                             |
| CHF                                                                | 27.301,00  | EUR    | 23.000,00  | 15/07/2011  | -767,23                            |
| EUR                                                                | 755.000,00 | CHF    | 923.440,50 | 15/07/2011  | -2.079,42                          |
|                                                                    |            |        |            |             | <b>-2.890,96</b>                   |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH USD</b> |            |        |            |             |                                    |
| CHF                                                                | 3.390,80   | USD    | 4.000,00   | 15/07/2011  | 22,94                              |
| CHF                                                                | 4.168,00   | USD    | 5.000,00   | 15/07/2011  | -41,83                             |
| USD                                                                | 146.000,00 | CHF    | 122.216,60 | 15/07/2011  | 710,52                             |
|                                                                    |            |        |            |             | <b>691,63</b>                      |

**UBAM – IFDC JAPAN EQUITY**

| Divisa                                                                      | Compras        | Divisa | Ventas            | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en JPY) |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|-------------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR y IH EUR</b> |                |        |                   |             |                                    |
| EUR                                                                         | 125.000,00     | JPY    | 14.441.250,00     | 01/07/2011  | 194.988                            |
| EUR                                                                         | 53.000,00      | JPY    | 6.175.560,00      | 05/07/2011  | 30.000                             |
| EUR                                                                         | 144.712.000,00 | JPY    | 16.850.265.280,00 | 15/07/2011  | 87.909.308                         |
| EUR                                                                         | 9.126.000,00   | JPY    | 1.069.202.160,00  | 15/07/2011  | -1.026.879                         |
| JPY                                                                         | 551.190.750,00 | EUR    | 4.704.999,96      | 06/07/2011  | 319.125                            |
|                                                                             |                |        |                   |             | <b>87.426.542</b>                  |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

**UBAM – RUSSIAN EQUITY**

| Divisa                                                             | Compras      | Divisa | Ventas       | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en USD) |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------|--------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                 |              |        |              |             |                                    |
| EUR                                                                | 72.000,00    | USD    | 105.184,80   | 15/07/2011  | -828,05                            |
|                                                                    |              |        |              |             | <u>-828,05</u>                     |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH EUR</b> |              |        |              |             |                                    |
| EUR                                                                | 2.353.000,00 | USD    | 3.439.615,40 | 15/07/2011  | -29.178,72                         |
| USD                                                                | 122.128,00   | EUR    | 85.000,00    | 15/07/2011  | -1.071,26                          |
|                                                                    |              |        |              |             | <u>-30.249,98</u>                  |

**UBAM – SQUARE**

| Divisa                                                                       | Compras       | Divisa | Ventas        | Vencimiento | Resultado no realizado<br>(en EUR) |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Contratos de cambio a plazo</b>                                           |               |        |               |             |                                    |
| AUD                                                                          | 440.000,00    | JPY    | 37.890.600,00 | 15/07/2011  | 843,70                             |
| AUD                                                                          | 920.000,00    | USD    | 972.532,00    | 15/07/2011  | 7.641,52                           |
| AUD                                                                          | 230.000,00    | USD    | 244.867,20    | 15/07/2011  | 714,26                             |
| AUD                                                                          | 460.000,00    | USD    | 490.084,00    | 15/07/2011  | 1.187,39                           |
| BRL                                                                          | 1.460.000,00  | USD    | 915.934,76    | 15/07/2011  | 11.088,33                          |
| BRL                                                                          | 1.971.104,00  | USD    | 1.252.846,88  | 15/07/2011  | 3.748,39                           |
| CHF                                                                          | 1.042.525,00  | EUR    | 850.000,00    | 15/07/2011  | 4.286,76                           |
| EUR                                                                          | 850.000,00    | CHF    | 1.018.002,50  | 15/07/2011  | 15.802,29                          |
| EUR                                                                          | 506.528,59    | GBP    | 450.000,00    | 15/07/2011  | 8.129,74                           |
| EUR                                                                          | 1.031.344,79  | ILS    | 5.100.000,00  | 15/07/2011  | -2.065,78                          |
| EUR                                                                          | 508.280,15    | NOK    | 4.010.000,00  | 15/07/2011  | -7.014,46                          |
| EUR                                                                          | 498.474,61    | SEK    | 4.575.000,00  | 15/07/2011  | -1.442,18                          |
| EUR                                                                          | 4.110.996,92  | USD    | 6.000.000,00  | 15/07/2011  | -28.640,01                         |
| GBP                                                                          | 450.000,00    | EUR    | 508.187,46    | 15/07/2011  | -9.789,99                          |
| GBP                                                                          | 913.960,63    | SEK    | 9.350.000,00  | 15/07/2011  | -9.432,76                          |
| ILS                                                                          | 5.100.000,00  | EUR    | 1.032.388,66  | 15/07/2011  | 1.021,38                           |
| JPY                                                                          | 18.537.750,00 | AUD    | 220.000,00    | 15/07/2011  | -3.907,54                          |
| JPY                                                                          | 18.603.640,00 | AUD    | 220.000,00    | 15/07/2011  | -3.344,00                          |
| NOK                                                                          | 4.010.000,00  | EUR    | 506.252,09    | 15/07/2011  | 9.040,04                           |
| USD                                                                          | 484.748,00    | AUD    | 460.000,00    | 15/07/2011  | -4.873,37                          |
| USD                                                                          | 725.935,20    | AUD    | 690.000,00    | 15/07/2011  | -8.129,76                          |
| USD                                                                          | 239.777,30    | AUD    | 230.000,00    | 15/07/2011  | -4.230,20                          |
| USD                                                                          | 241.362,00    | AUD    | 230.000,00    | 15/07/2011  | -3.135,66                          |
| USD                                                                          | 238.543,63    | BRL    | 380.000,00    | 15/07/2011  | -2.788,13                          |
| USD                                                                          | 945.273,63    | BRL    | 1.520.000,00  | 15/07/2011  | -17.308,41                         |
| USD                                                                          | 740.000,00    | BRL    | 1.191.104,00  | 15/07/2011  | -14.072,48                         |
| USD                                                                          | 214.443,39    | BRL    | 340.000,00    | 15/07/2011  | -1.796,38                          |
| SEK                                                                          | 3.050.000,00  | EUR    | 336.663,17    | 15/07/2011  | -3.385,55                          |
| USD                                                                          | 3.450.000,00  | EUR    | 2.378.818,18  | 15/07/2011  | 1.478,59                           |
| USD                                                                          | 780.000,00    | EUR    | 544.464,61    | 15/07/2011  | -6.310,56                          |
| SEK                                                                          | 1.525.000,00  | EUR    | 165.317,03    | 15/07/2011  | 1.321,78                           |
| USD                                                                          | 1.770.000,00  | EUR    | 1.240.364,40  | 15/07/2011  | -19.168,66                         |
| SEK                                                                          | 7.800.000,00  | GBP    | 764.818,36    | 15/07/2011  | 5.241,23                           |
| SEK                                                                          | 1.550.000,00  | GBP    | 148.033,40    | 15/07/2011  | 5.415,30                           |
| USD                                                                          | 486.420,75    | SGD    | 600.000,00    | 15/07/2011  | -1.612,51                          |
| SGD                                                                          | 600.000,00    | USD    | 487.210,72    | 15/07/2011  | 1.067,65                           |
|                                                                              |               |        |               |             | <u>-74.420,04</u>                  |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH USD</b>           |               |        |               |             |                                    |
| USD                                                                          | 52.000,00     | EUR    | 35.575,02     | 15/07/2011  | 301,82                             |
|                                                                              |               |        |               |             | <u>301,82</u>                      |
| <b>Contratos de cambio a plazo asociados a las acciones AH CHF y APH CHF</b> |               |        |               |             |                                    |
| CHF                                                                          | 3.448.000,00  | EUR    | 2.819.296,81  | 15/07/2011  | 6.129,56                           |
|                                                                              |               |        |               |             | <u>6.129,56</u>                    |

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### UBAM – CUBE

| Divisa | Compras       | Divisa | Ventas        | Vencimiento | Resultado no realizado (en EUR) |
|--------|---------------|--------|---------------|-------------|---------------------------------|
| AUD    | 440.000,00    | JPY    | 37.890.600,00 | 15/07/2011  | 843,70                          |
| AUD    | 920.000,00    | USD    | 972.532,00    | 15/07/2011  | 7.641,52                        |
| AUD    | 230.000,00    | USD    | 244.867,20    | 15/07/2011  | 714,26                          |
| AUD    | 460.000,00    | USD    | 490.084,00    | 15/07/2011  | 1.187,39                        |
| BRL    | 1.460.000,00  | USD    | 915.934,76    | 15/07/2011  | 11.088,33                       |
| BRL    | 1.971.104,00  | USD    | 1.252.876,88  | 15/07/2011  | 3.748,39                        |
| CHF    | 1.042.525,00  | EUR    | 850.000,00    | 15/07/2011  | 4.286,76                        |
| EUR    | 850.000,00    | CHF    | 1.018.002,50  | 15/07/2011  | 15.802,29                       |
| EUR    | 506.528,59    | GBP    | 450.000,00    | 15/07/2011  | 8.129,74                        |
| EUR    | 1.031.344,79  | ILS    | 5.100.000,00  | 15/07/2011  | -2.065,78                       |
| EUR    | 498.474,61    | SEK    | 4.575.000,00  | 15/07/2011  | -1.442,18                       |
| EUR    | 2.439.191,50  | USD    | 3.560.000,00  | 15/07/2011  | -16.993,07                      |
| GBP    | 450.000,00    | EUR    | 508.187,46    | 15/07/2011  | -9.789,99                       |
| GBP    | 913.960,63    | SEK    | 9.350.000,00  | 15/07/2011  | -9.432,76                       |
| ILS    | 5.100.000,00  | EUR    | 1.032.388,66  | 15/07/2011  | 1.021,38                        |
| JPY    | 18.537.750,00 | AUD    | 220.000,00    | 15/07/2011  | -3.907,54                       |
| JPY    | 18.603.640,00 | AUD    | 220.000,00    | 15/07/2011  | -3.344,00                       |
| SEK    | 3.050.000,00  | EUR    | 336.663,17    | 15/07/2011  | -3.385,55                       |
| SEK    | 1.525.000,00  | EUR    | 165.317,03    | 15/07/2011  | 1.321,78                        |
| SEK    | 7.800.000,00  | GBP    | 764.818,36    | 15/07/2011  | 5.241,23                        |
| SEK    | 1.550.000,00  | GBP    | 148.033,40    | 15/07/2011  | 5.415,30                        |
| SGD    | 600.000,00    | USD    | 487.210,72    | 15/07/2011  | 1.067,65                        |
| USD    | 484.748,00    | AUD    | 460.000,00    | 15/07/2011  | -4.873,37                       |
| USD    | 725.935,20    | AUD    | 690.000,00    | 15/07/2011  | -8.129,76                       |
| USD    | 239.777,30    | AUD    | 230.000,00    | 15/07/2011  | -4.230,20                       |
| USD    | 241.362,00    | AUD    | 230.000,00    | 15/07/2011  | -3.135,66                       |
| USD    | 238.543,63    | BRL    | 380.000,00    | 15/07/2011  | -2.788,13                       |
| USD    | 945.273,63    | BRL    | 1.520.000,00  | 15/07/2011  | -17.308,41                      |
| USD    | 740.000,00    | BRL    | 1.191.104,00  | 15/07/2011  | -14.072,48                      |
| USD    | 214.443,39    | BRL    | 340.000,00    | 15/07/2011  | -1.796,38                       |
| USD    | 1.010.000,00  | EUR    | 696.407,64    | 15/07/2011  | 432,86                          |
| USD    | 780.000,00    | EUR    | 544.464,61    | 15/07/2011  | -6.310,56                       |
| USD    | 1.770.000,00  | EUR    | 1.240.364,40  | 15/07/2011  | -19.168,66                      |
| USD    | 486.420,75    | SGD    | 600.000,00    | 15/07/2011  | -1.612,51                       |
|        |               |        |               |             | <u>-65.844,41</u>               |

### Nota 10 – Contratos de futuros

A 30 de junio de 2011, los contratos de futuros abiertos son los siguientes:

### UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND

|        | Cantidad | Denominación               | Divisa | Valoración (en USD) | Resultado no realizado (en USD) |
|--------|----------|----------------------------|--------|---------------------|---------------------------------|
| Venta  | 54       | EURO SCHATZ 09/11 EUX      | EUR    | -8.420.685,30       | 9.003,57                        |
| Venta  | 49       | US 2 YEARS NOTE 09/11 CBOT | USD    | -10.747.843,75      | -21.437,50                      |
| Compra | 13       | US 5 YEARS NOTE 09/11 CBOT | USD    | 1.549.539,06        | 8.125,00                        |
|        |          |                            |        |                     | <u>-4.308,93</u>                |

### UBAM – DYNAMIC EURO BOND

|        | Cantidad | Denominación               | Divisa | Valoración (en EUR) | Resultado no realizado (en EUR) |
|--------|----------|----------------------------|--------|---------------------|---------------------------------|
| Compra | 5        | EURO BOBL FUTURE 09/11 EUX | EUR    | 582.900,00          | 1.700,00                        |
| Venta  | 94       | EURO SCHATZ 11/09 EUX      | EUR    | -10.110.170,00      | 17.770,00                       |
|        |          |                            |        |                     | <u>19.470,00</u>                |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

**UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND**

|        | Cantidad | Denominación                      | Divisa | Valoración<br>(en USD) | Resultado no<br>realizado<br>(en USD) |
|--------|----------|-----------------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Venta  | 98       | EURO SCHATZ 11/09 EUX             | EUR    | -15.281.984,44         | 16.339,81                             |
| Compra | 69       | US 10 YEARS NOTE 09/11 CBOT       | USD    | 8.440.640,63           | 23.906,25                             |
| Compra | 48       | US T-NOTES 2 YEARS FUT 03/11 CBOT | USD    | 10.528.500,00          | 24.000,00                             |
| Compra | 44       | US 2 YEARS NOTE 09/11 CBOT        | USD    | 5.244.593,75           | 27.500,00                             |
| Venta  | 46       | US TREASURY 09/11 CBOT            | USD    | -5.659.437,50          | 25.875,00                             |
| Venta  | 8        | US ULTRA BD 09/11 CBOT            | USD    | -1.010.000,00          | 11.187,50                             |
|        |          |                                   |        |                        | <u>128.808,56</u>                     |

**UBAM – YIELD CURVE EURO BOND**

|        | Cantidad | Denominación               | Divisa | Valoración<br>(en EUR) | Resultado no<br>realizado<br>(en EUR) |
|--------|----------|----------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Compra | 71       | EURO BOBL FUTURE 09/11 EUX | EUR    | 8.277.180,00           | 2.550,00                              |
| Venta  | 21       | EURO BTP FUTURE 09/11 EUX  | EUR    | -2.263.380,00          | 31.500,00                             |
| Compra | 40       | EURO BUND FUTURE 09/11 EUX | EUR    | 5.019.200,00           | 13.720,00                             |
| Compra | 29       | EURO BUXL FUTURE 09/11 EUX | EUR    | 2.986.420,00           | -81.200,00                            |
| Venta  | 184      | EURO SCHATZ 09/11 EUX      | EUR    | -19.790.120,00         | 49.580,00                             |
|        |          |                            |        |                        | <u>16.150,00</u>                      |

**UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND**

|        | Cantidad | Denominación                  | Divisa | Valoración<br>(en GBP) | Résultat non<br>réalisé<br>(en GBP) |
|--------|----------|-------------------------------|--------|------------------------|-------------------------------------|
| Venta  | 8        | EURO SCHATZ 09/11 EUX         | EUR    | -777.020,34            | 830,81                              |
| Venta  | 3        | LONG GILT FUTURE 09/11 LIFFE  | GBP    | -360.450,00            | 2.610,00                            |
| Compra | 4        | SHORT GILT FUTURE 09/11 LIFFE | GBP    | 429.880,00             | 1.080,00                            |
|        |          |                               |        |                        | <u>4.520,81</u>                     |

**UBAM – GLOBAL BOND (CHF)**

|        | Cantidad | Denominación                   | Divisa | Valoración<br>(en CHF) | Resultado no<br>realizado<br>(en CHF) |
|--------|----------|--------------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Compra | 30       | 10YEARS MINI JG 09/11 SIMEX    | JPY    | 4.414.026,21           | 10.009,13                             |
| Venta  | 2        | CAN 10 YEARS BOND 09/11 ME     | CAD    | -216.354,46            | 52,35                                 |
| Venta  | 9        | EURO BOBL FUTURE 09/11 EUX     | EUR    | -1.280.887,78          | -3.625,78                             |
| Compra | 4        | EURO BTP FUTURE 09/11 EUX      | EUR    | 526.311,30             | -7.568,96                             |
| Venta  | 22       | EURO BUND FUTURE 09/11 EUX     | EUR    | -3.370.091,65          | -9.497,82                             |
| Venta  | 1        | EURO BUXL FUTURE 09/11 EUX     | EUR    | -125.717,98            | 3.418,24                              |
| Venta  | 27       | EURO SCHATZ 09/11 EUX          | EUR    | -3.545.184,89          | 4.852,68                              |
| Compra | 4        | LONG GILT FUTURE 09/11 LIFFE   | GBP    | 649.705,42             | 1.405,94                              |
| Compra | 2        | MEDIUM GILT FUTURE 09/11 LIFFE | GBP    | 312.496,68             | 1.770,94                              |
| Compra | 18       | US 10 YEARS NOTE 09/11 CBOT    | USD    | 1.854.045,00           | 8.288,62                              |
| Compra | 11       | US 2 YEARS NOTE 09/11 CBOT     | USD    | 2.031.605,58           | 4.631,10                              |
| Compra | 18       | US 5 YEARS NOTE 09/11 CBOT     | USD    | 1.806.563,08           | 9.472,70                              |
| Compra | 6        | US TREASURY 09/11 CBOT         | USD    | 621.567,27             | -2.565,53                             |
| Compra | 3        | US ULTRA BD 09/11 CBOT         | USD    | 318.914,37             | -3.552,26                             |
|        |          |                                |        |                        | <u>17.091,35</u>                      |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

**UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND**

|        | Cantidad | Denominación                | Divisa | Valoración<br>(en USD) | Resultado no<br>realizado<br>(en USD) |
|--------|----------|-----------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Venta  | 157      | EURO SCHATZ 09/11 EUX       | EUR    | -24.482.362,83         | 26.177,04                             |
| Compra | 173      | US 10 YEARS NOTE 09/11 CBOT | USD    | 21.162.765,63          | 112.640,63                            |
| Compra | 39       | US 2 YEARS NOTE 09/11 CBOT  | USD    | 8.554.406,25           | 14.812,50                             |
| Venta  | 35       | US 5 YEARS NOTE 09/11 CBOT  | USD    | -4.171.835,94          | -6.718,75                             |
| Compra | 70       | US TREASURY 09/11 CBOT      | USD    | 8.612.187,50           | -73.578,13                            |
| Venta  | 6        | US ULTRA BD 09/11 CBOT      | USD    | -757.500,00            | 8.390,63                              |
|        |          |                             |        |                        | <u>81.723,92</u>                      |

**UBAM – CORPORATE EURO BOND**

|        | Cantidad | Denominación               | Divisa | Valoración<br>(en EUR) | Resultado no<br>realizado<br>(en EUR) |
|--------|----------|----------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Compra | 9        | EURO BOBL FUTURE 09/11 EUX | EUR    | 1.049.220,00           | -8.730,00                             |
| Compra | 147      | EURO BUND FUTURE 09/11 EUX | EUR    | 18.445.560,00          | 51.090,00                             |
| Compra | 24       | EURO BUXL FUTURE 09/11 EUX | EUR    | 2.471.520,00           | -67.200,00                            |
| Venta  | 342      | EURO SCHATZ 09/11 EUX      | EUR    | -36.783.810,00         | 101.325,00                            |
|        |          |                            |        |                        | <u>76.485,00</u>                      |

**UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)**

|        | Cantidad | Denominación                  | Divisa | Valoración<br>(en USD) | Resultado no<br>realizado<br>(en USD) |
|--------|----------|-------------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Venta  | 30       | 3MO EURO EURIBOR 06/12 LIFFE  | EUR    | -10.650.960,56         | 21.204,06                             |
| Compra | 27       | 3MO EURO EURIBOR 12/11 LIFFE  | EUR    | 9.602.501,54           | -8.318,51                             |
| Compra | 3        | 3MO EURO EURIBOR 12/12 LIFFE  | EUR    | 1.063.030,02           | 4.077,70                              |
| Venta  | 15       | AUSTR 10 YEARS BOND 09/11 SFX | AUD    | -12.128.873,38         | 4.009,47                              |
| Compra | 36       | BTP03 YEARS ITALY 09/11 EUX   | EUR    | 5.487.740,24           | -1.565,84                             |
| Venta  | 12       | CAN 10 YEARS BOND 09/11 ME    | CAD    | -1.541.685,06          | 12.931,30                             |
| Venta  | 10       | EURO BTP FUTURE 09/11 EUX     | EUR    | -1.562.648,33          | 2.444,45                              |
| Venta  | 23       | EURO BUND FUTURE 09/11 EUX    | EUR    | -4.184.325,09          | 23.690,55                             |
| Compra | 1        | JPN 10 YEARS 09/11 TSX        | JPY    | 1.746.408,90           | 4.457,65                              |
| Compra | 18       | LONG GILT FUTURE 09/11 LIFFE  | GBP    | 3.472.222,57           | -15.799,49                            |
| Compra | 22       | US 10 YEARS NOTE 09/11 CBOT   | USD    | 2.691.218,75           | -30.687,50                            |
| Venta  | 10       | US 2 YEARS NOTE 09/11 CBOT    | USD    | -2.193.437,50          | -5.437,50                             |
| Venta  | 12       | US 5 YEARS NOTE 09/11 CBOT    | USD    | -1.430.343,75          | 5.816,44                              |
|        |          |                               |        |                        | <u>16.822,78</u>                      |

**UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)**

|        | Cantidad | Denominación                  | Divisa | Valoración<br>(en EUR) | Resultado no<br>realizado<br>(en EUR) |
|--------|----------|-------------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Venta  | 30       | 3MO EURO EURIBOR 06/12 LIFFE  | EUR    | -7.346.250,00          | 14.625,00                             |
| Compra | 26       | 3MO EURO EURIBOR 12/11 LIFFE  | EUR    | 6.377.800,00           | -5.525,00                             |
| Compra | 4        | 3MO EURO EURIBOR 12/12 LIFFE  | EUR    | 977.600,00             | 3.750,00                              |
| Venta  | 15       | AUSTR 10 YEARS BOND 09/11 SFX | AUD    | -8.365.605,67          | 2.765,44                              |
| Compra | 36       | BTP03 YEARS ITALY 09/11 EUX   | EUR    | 3.785.040,00           | -1.080,00                             |
| Venta  | 12       | CAN 10 YEARS BOND 09/11 ME    | CAD    | -1.063.341,08          | 8.919,06                              |
| Venta  | 10       | EURO BTP FUTURE 09/11 EUX     | EUR    | -1.077.800,00          | 1.686,00                              |
| Venta  | 23       | EURO BUND FUTURE 09/11 EUX    | EUR    | -2.886.040,00          | 16.340,00                             |
| Compra | 1        | JPN 10 YEARS 09/11 TSX        | JPY    | 1.204.544,54           | 3.074,56                              |
| Compra | 19       | LONG GILT FUTURE 09/11 LIFFE  | GBP    | 2.527.933,12           | -11.440,85                            |
| Compra | 22       | US 10 YEARS NOTE 09/11 CBOT   | USD    | 1.856.204,95           | -21.165,98                            |
| Venta  | 10       | US 2 YEARS NOTE 09/11 CBOT    | USD    | -1.512.872,02          | -3.750,39                             |
| Venta  | 12       | US 5 YEARS NOTE 09/11 CBOT    | USD    | -986.546,02            | 4.011,75                              |
|        |          |                               |        |                        | <u>12.209,59</u>                      |

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION

|        | Cantidad | Denominación               | Divisa | Valoración<br>(en USD) | Resultado no<br>realizado<br>(en USD) |
|--------|----------|----------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Compra | 717      | US 2 YEARS NOTE 09/11 CBOT | USD    | 157.269.468,75         | 279.703,13                            |
|        |          |                            |        |                        | <u>279.703,13</u>                     |

### UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

|        | Cantidad | Denominación                | Divisa | Valoración<br>(en EUR) | Resultado no<br>realizado<br>(en EUR) |
|--------|----------|-----------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Compra | 17       | DAX INDEX GERMANY 09/11 DTB | EUR    | 3.141.387,50           | 63.075,00                             |
| Compra | 102      | DJ EURO STOXX 50 09/11 DTB  | EUR    | 2.904.960,00           | 23.780,00                             |
|        |          |                             |        |                        | <u>86.855,00</u>                      |

### UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY

|        | Cantidad | Denominación                | Divisa | Valoración<br>(en EUR) | Resultado no<br>realizado<br>(en EUR) |
|--------|----------|-----------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Compra | 90       | DAX INDEX GERMANY 09/11 DTB | EUR    | 16.630.875,00          | 559.125,00                            |
|        |          |                             |        |                        | <u>559.125,00</u>                     |

### UBAM – SQUARE

|        | Cantidad | Denominación       | Divisa | Valoración<br>(en EUR) | Resultado no<br>realizado<br>(en EUR) |
|--------|----------|--------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|
| Compra | 545      | SWEDBANK 09/11 OMX | SEK    | 636.820,73             | 13.999,33                             |
| Venta  | 545      | SWEDBANK 09/11 OMX | SEK    | -636.820,73            | -32.109,11                            |
|        |          |                    |        |                        | <u>-18.109,78</u>                     |

### Nota 11 – Contratos de swaps

La SICAV puede invertir en contratos de permuta (*swap*) relativos a cualquier tipo de instrumento financiero o índices (principalmente *Total Return Swaps* [*Swaps de Rentabilidad Total*] e *Interest Rate Swaps* [*Swaps sobre Tipos de Interés*], así como *Credit Default Swaps* [*Swaps de Riesgo de Impago*], *Inflation Swaps* [*Swaps de Inflación*], *Credit Spread Swaps* [*Swaps de Diferencial Crediticio*] o *Swaps de futuros sobre materias primas*).

A 30 de junio de 2011, los contratos de *Credit Default Swaps* abiertos son los siguientes:

### UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                                                 | Contrapartida              | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado<br>(en USD) |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|--------|-----------|------------------------------------|
| Venta                   | AT&T Inc 5.1% Notes<br>2004/15.09.14 Global                                | JPMorgan Chase Bank        | 20/09/2011  | USD    | 3.000.000 | 6.157,78                           |
| Venta                   | ArcelorMittal SA 6.125% Notes<br>2008/01.06.18                             | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2011  | USD    | 3.100.000 | 5.409,92                           |
| Venta                   | AXA - 6 % EMTN 2001-18.6.13<br>Series 1 Senior                             | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2012  | USD    | 3.300.000 | 4.622,19                           |
| Venta                   | AXA - 6 % EMTN 2001-18.6.13<br>Series 1 Senior                             | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2012  | USD    | 2.000.000 | -20,67                             |
| Venta                   | BBVA Senior Finance - 4 %<br>GMTN 2006-22.4.13 Series 25<br>Senior         | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2012  | USD    | 3.000.000 | -9.913,90                          |
| Venta                   | BNP Paribas SA 4.25% Notes<br>2009 - 09/16.01.14 Reg S Ser<br>12714 Senior | Royal Bank of Scotland Plc | 20/06/2012  | USD    | 8.000.000 | 48.217,79                          |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                                            | Contrapartida             | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado (en USD) |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|--------|-----------|---------------------------------|
| Venta                   | Credit Agricole SA 5.065% EMTN 2007-10.8.22 Series 200                | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/06/2012  | USD    | 3.000.000 | 16.442,98                       |
| Venta                   | France Telecom SA 7.25% EMTN 2003/28.01.13 Senior                     | Societe Generale          | 20/12/2011  | EUR    | 3.000.000 | 17.321,11                       |
| Venta                   | General Electric Capital Corp 5.625% MTN Ser A Tr 800 2007/15.09.17   | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/12/2012  | USD    | 4.000.000 | 29.542,14                       |
| Venta                   | Goldman Sachs Group - 6.6 % Notes 2002-15.1.12                        | BNP Paribas London Branch | 20/12/2012  | USD    | 3.000.000 | 21.265,74                       |
| Venta                   | Italia 6.875% 1993/27.09.23                                           | JP Morgan Chase Bank      | 20/06/2012  | USD    | 5.000.000 | 13.204,24                       |
| Venta                   | Société Générale 5.25% EMTN 2008/28.03.13                             | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/12/2011  | USD    | 4.000.000 | 10.129,76                       |
| Venta                   | Société Générale 5.25% EMTN 2008/28.03.13                             | BNP Paribas London Branch | 20/06/2012  | USD    | 3.000.000 | 14.659,62                       |
| Venta                   | Swisscom SA 3.75% Sen Tr B 2007/19.07.17                              | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/09/2011  | EUR    | 2.000.000 | 5.965,28                        |
| Venta                   | Swiss Re America Holding Corporation 4 % EMTN 2001-29.6.15            | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/12/2012  | USD    | 3.500.000 | 13.938,18                       |
| Venta                   | Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 2004/29.01.19                          | BNP Paribas London Branch | 20/12/2012  | USD    | 4.000.000 | -17.006,62                      |
| Venta                   | Telefonica Emisiones SA 4.375% Notes 2006/02.02.16                    | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/12/2011  | EUR    | 2.000.000 | 4.897,15                        |
| Venta                   | Telefonica Emisiones SA 4.375% Notes 2006/02.02.16                    | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/12/2012  | USD    | 2.000.000 | 2.741,33                        |
| Venta                   | Volkswagen Intl Finance NV 5.375% Notes 2003-22.05.18                 | JP Morgan Chase Bank      | 20/12/2011  | USD    | 3.000.000 | 10.056,96                       |
| Venta                   | Zurich Finance (USA) Inc 4,5% EMTN 2004-17.9.14 Reg S Series 8 Senior | BNP Paribas London Branch | 20/12/2012  | USD    | 3.500.000 | 25.220,01                       |
|                         |                                                                       |                           |             |        |           | <u>222.850,99</u>               |

**UBAM – DYNAMIC EURO BOND**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                                          | Contrapartida              | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado (en EUR) |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|--------|-----------|---------------------------------|
| Venta                   | AT&T Inc 5.1% Notes 2004/15.09.14 Global                            | JPMorgan Chase Bank        | 20/09/2011  | USD    | 3.000.000 | 4.247,18                        |
| Venta                   | ArcelorMittal SA 6.125% Notes 2008/01.06.18                         | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2011  | EUR    | 2.100.000 | 3.634,51                        |
| Venta                   | AXA - 6 % EMTN 2001-18.6.13 Series 1 Senior                         | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2012  | EUR    | 2.100.000 | 2.890,11                        |
| Venta                   | AXA - 6 % EMTN 2001-18.6.13 Series 1 Senior                         | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2012  | EUR    | 2.000.000 | -36,16                          |
| Venta                   | BNP Paribas SA 4.25% Notes 2009/16.01.14 Reg S Series 12714 Senior  | Royal Bank of Scotland Plc | 20/06/2012  | EUR    | 6.000.000 | 35.819,35                       |
| Venta                   | Commerzbank AG 5,5% EMTN 2001/25.10.11                              | UBS AG London Branch       | 20/06/2013  | EUR    | 1.500.000 | 1.195,29                        |
| Venta                   | France Telecom SA 7.25% EMTN 2003/28.01.13 Senior                   | Societe Generale           | 20/12/2011  | EUR    | 1.000.000 | 3.982,28                        |
| Venta                   | General Electric Capital Corp 5.625% MTN Ser A Tr 800 2007/15.09.17 | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2012  | EUR    | 2.000.000 | 14.605,92                       |
| Venta                   | General Electric Capital Corp 5.625% MTN Ser A Tr 800 2007/15.09.17 | UBS AG London Branch       | 20/06/2013  | EUR    | 2.000.000 | 15.860,59                       |
| Venta                   | Italia 6.875% 1993/27.09.23                                         | JPMorgan Chase Bank        | 20/12/2011  | USD    | 4.000.000 | 4.617,38                        |
| Venta                   | Italia 6.875% 1993/27.09.23                                         | JPMorgan Chase Bank        | 20/06/2012  | USD    | 4.000.000 | 7.285,84                        |
| Venta                   | Société Générale 5.25% EMTN 2008/28.03.13                           | BNP Paribas London Branch  | 20/06/2012  | EUR    | 2.000.000 | 9.673,07                        |
| Venta                   | Société Générale 5.25% EMTN 2008/28.03.13                           | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2013  | EUR    | 2.000.000 | 11.972,01                       |
| Venta                   | Swisscom SA 3.75% Sen Tr B 2007/19.07.17                            | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/09/2011  | EUR    | 1.500.000 | 3.085,80                        |
| Venta                   | Swiss Re America Holding                                            | UBS AG London Branch       | 20/12/2012  | EUR    | 2.000.000 | 7.856,06                        |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                                            | Contrapartida             | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado (en EUR) |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|--------|-----------|---------------------------------|
|                         | Corporation 4 % EMTN 2001-29.6.15                                     |                           |             |        |           |                                 |
| Venta                   | Telefonica Emisiones SA 4.375% EMTN 2006/02.02.16                     | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/12/2011  | EUR    | 2.000.000 | 3.377,69                        |
| Venta                   | Telefonica Emisiones SA 4.375% EMTN 2006/02.02.16                     | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/12/2012  | EUR    | 2.000.000 | 2.705,28                        |
| Venta                   | Zurich Finance (USA) Inc 4,5% EMTN 2004-17.9.14 Reg S Series 8 Senior | BNP Paribas London Branch | 20/12/2012  | EUR    | 2.000.000 | 14.232,05                       |
|                         |                                                                       |                           |             |        |           | <u>147.004,25</u>               |

**UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                  | Contrapartida          | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado (en USD) |
|-------------------------|---------------------------------------------|------------------------|-------------|--------|-----------|---------------------------------|
| Venta                   | ArcelorMittal SA 6.125% Notes 2008/01.06.18 | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/12/2011  | USD    | 2.900.000 | 5.060,89                        |
| Venta                   | AXA - 6 % EMTN 2001-18.6.13 Series 1 Senior | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/06/2012  | USD    | 1.900.000 | 2.661,27                        |
| Venta                   | Société Générale 5.25% EMTN 2008/28.03.13   | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/06/2013  | USD    | 2.000.000 | 12.156,02                       |
|                         |                                             |                        |             |        |           | <u>19.878,18</u>                |

**UBAM – YIELD CURVE EURO BOND**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                  | Contrapartida          | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado (en EUR) |
|-------------------------|---------------------------------------------|------------------------|-------------|--------|-----------|---------------------------------|
| Venta                   | ArcelorMittal SA 6.125% Notes 2008/01.06.18 | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/12/2011  | EUR    | 1.900.000 | 3.288,37                        |
| Venta                   | AXA - 6 % EMTN 2001-18.6.13 Series 1 Senior | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/06/2012  | EUR    | 1.300.000 | 1.789,11                        |
| Venta                   | Italia 6.875% 1993/27.09.23                 | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/09/2011  | USD    | 4.000.000 | 2.219,44                        |
| Venta                   | Société Générale 5.25% EMTN 2008/28.03.13   | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/06/2013  | EUR    | 1.500.000 | 8.979,00                        |
|                         |                                             |                        |             |        |           | <u>16.275,92</u>                |

**UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                                          | Contrapartida          | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado (en USD) |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------|--------|-----------|---------------------------------|
| Venta                   | AXA - 6 % EMTN 2001-18.6.13 Series 1 Senior                         | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/06/2012  | USD    | 2.800.000 | 3.921,86                        |
| Venta                   | General Electric Capital Corp 5.625% MTN Ser A Tr 800 2007/15.09.17 | Nomura Bk Intl Plc     | 20/12/2012  | USD    | 4.000.000 | 29.542,14                       |
| Venta                   | Société Générale 5.25% EMTN 2008/28.03.13                           | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/06/2013  | USD    | 5.000.000 | 30.390,04                       |
| Venta                   | Swiss Re America Holding Corporation 4 % EMTN 2001-29.6.15          | JP Morgan Chase Bank   | 20/09/2015  | EUR    | 2.000.000 | -23.578,28                      |
|                         |                                                                     |                        |             |        |           | <u>40.275,76</u>                |

**UBAM – CORPORATE EURO BOND**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                  | Contrapartida          | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado (en EUR) |
|-------------------------|---------------------------------------------|------------------------|-------------|--------|-----------|---------------------------------|
| Venta                   | AXA - 6 % EMTN 2001-18.6.13 Series 1 Senior | Goldman Sachs Intl Ltd | 20/06/2012  | EUR    | 1.600.000 | 2.201,98                        |
| Venta                   | Commerzbank AG 5,5% EMTN                    | UBS AG London Branch   | 20/06/2013  | EUR    | 1.500.000 | 1.195,29                        |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                                                          | Contrapartida             | Vencimiento | Divisa | Nominal   | Resultado no realizado (en EUR) |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|--------|-----------|---------------------------------|
|                         | 2001/25.10.11                                                       |                           |             |        |           |                                 |
| Venta                   | General Electric Capital Corp 5.625% MTN Ser A Tr 800 2007/15.09.17 | BNP Paribas London Branch | 20/12/2012  | EUR    | 4.000.000 | 29.211,82                       |
| Venta                   | General Electric Capital Corp 5.625% MTN Ser A Tr 800 2007/15.09.17 | BNP Paribas London Branch | 20/12/2013  | EUR    | 2.000.000 | 12.811,94                       |
| Venta                   | ITRAXX SNR FIN S15 V1 5Y MKT                                        | JPMorgan Chase Bank       | 20/06/2016  | EUR    | 8.000.000 | 188.262,50                      |
| Venta                   | Société Générale 5.25% EMTN 2008/28.03.13                           | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/06/2013  | EUR    | 2.000.000 | 11.972,01                       |
| Venta                   | ENEL SpA 4.25% GMTN 2003/12.06.13 Reg S Series 17                   | Goldman Sachs Intl Ltd    | 20/09/2015  | EUR    | 2.000.000 | -12.505,10                      |
| Venta                   | Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 2004/29.01.19                        | JPMorgan Chase Bank       | 20/09/2016  | EUR    | 4.000.000 | -253.130,46                     |
|                         |                                                                     |                           |             |        |           | <u>-396.505,02</u>              |

**UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION**

| Sentido de la cobertura | Subyacente                 | Contrapartida              | Vencimiento | Divisa | Nominal    | Resultado no realizado (en USD) |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------|--------|------------|---------------------------------|
| Venta                   | CDX NA HY S15 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2015  | USD    | 2.000.000  | 61.027,66                       |
| Venta                   | CDX NA HY S15 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2015  | USD    | 2.000.000  | 61.027,66                       |
| Venta                   | CDX NA HY S15 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2015  | USD    | 3.000.000  | 91.541,46                       |
| Venta                   | CDX NA HY S15 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2015  | USD    | 6.000.000  | 183.082,90                      |
| Venta                   | CDX NA HY S15 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2015  | USD    | 10.000.000 | 305.138,20                      |
| Venta                   | CDX NA HY S15 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/12/2015  | USD    | 6.000.000  | 183.082,90                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | JPMorgan Chase Bank        | 20/06/2016  | USD    | 2.000.000  | 32.251,68                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2016  | USD    | 2.000.000  | 32.251,68                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Royal Bank of Scotland Plc | 20/06/2016  | USD    | 2.000.000  | 32.251,68                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | USD    | 2.000.000  | 32.251,68                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | USD    | 2.000.000  | 32.251,68                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | USD    | 3.000.000  | 48.377,48                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2016  | USD    | 4.000.000  | 64.503,32                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | USD    | 4.000.000  | 64.503,32                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | USD    | 5.000.000  | 80.629,11                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Royal Bank of Scotland Plc | 20/06/2016  | USD    | 5.000.000  | 80.629,11                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | JPMorgan Chase Bank        | 20/06/2016  | USD    | 5.000.000  | 80.629,11                       |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2016  | USD    | 8.000.000  | 129.006,58                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | JPMorgan Chase Bank        | 20/06/2016  | USD    | 9.000.000  | 145.132,43                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2016  | USD    | 10.000.000 | 161.258,28                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2016  | USD    | 12.000.000 | 193.509,91                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | UBS AG London Branch       | 20/06/2016  | USD    | 15.000.000 | 241.887,38                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | JPMorgan Chase Bank        | 20/06/2016  | USD    | 15.000.000 | 241.887,38                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | USD    | 15.000.000 | 241.887,38                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | USD    | 24.000.000 | 387.019,80                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | USD    | 26.000.000 | 419.271,44                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | JPMorgan Chase Bank        | 20/06/2016  | USD    | 47.000.000 | 757.913,83                      |
| Venta                   | CDX NA HY S16 V1 5Y MKT    | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2016  | USD    | 47.000.000 | 757.913,83                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | EUR    | 3.000.000  | 179.538,50                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2016  | EUR    | 9.000.000  | 538.615,45                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | EUR    | 9.000.000  | 538.615,45                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch       | 20/06/2016  | EUR    | 9.000.000  | 538.615,45                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch       | 20/06/2016  | EUR    | 10.000.000 | 598.461,64                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | Goldman Sachs Intl Ltd     | 20/06/2016  | EUR    | 10.000.000 | 598.461,64                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | EUR    | 12.000.000 | 718.153,94                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | Nomura Bk Intl Plc         | 20/06/2016  | EUR    | 16.000.000 | 957.538,53                      |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | JPMorgan Chase Bank        | 20/06/2016  | EUR    | 17.000.000 | 1.017.384,70                    |
|                         |                            |                            |             |        |            | <u>10.827.504,17</u>            |

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### UBAM – SQUARE

| Sentido de la cobertura | Subyacente                 | Contrapartida        | Vencimiento | Divisa | Nominal | Resultado no realizado (en EUR) |
|-------------------------|----------------------------|----------------------|-------------|--------|---------|---------------------------------|
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch | 20/06/2016  | EUR    | 740.000 | 30.545,37                       |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch | 20/06/2016  | EUR    | 320.000 | 13.208,78                       |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch | 20/06/2016  | EUR    | 320.000 | 13.208,78                       |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch | 20/06/2016  | EUR    | 640.000 | 26.417,61                       |
|                         |                            |                      |             |        |         | <u>83.380,54</u>                |

### UBAM – CUBE

| Sentido de la cobertura | Subyacente                 | Contrapartida        | Vencimiento | Divisa | Nominal | Resultado no realizado (en EUR) |
|-------------------------|----------------------------|----------------------|-------------|--------|---------|---------------------------------|
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch | 20/06/2016  | EUR    | 740.000 | 30.545,37                       |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch | 20/06/2016  | EUR    | 320.000 | 13.208,78                       |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch | 20/06/2016  | EUR    | 320.000 | 13.208,78                       |
| Venta                   | ITRAXX XOVER S15 V1 5Y MKT | UBS AG London Branch | 20/06/2016  | EUR    | 640.000 | 26.417,61                       |
|                         |                            |                      |             |        |         | <u>83.380,54</u>                |

La adquisición de una cobertura a modo de *Credit Default Swaps* permite a la SICAV protegerse contra el riesgo de incumplimiento de un emisor mediante el pago de una prima. El impago del emisor puede compensarse mediante un pago en especie o bien mediante un pago en metálico. En el caso de los pagos en especie, el comprador de un *Credit Default Swaps* a efectos de cobertura recibe del vendedor una cantidad equivalente a la diferencia entre el valor nominal y el importe de reembolso aún recuperable. En el caso de los pagos en metálico, el comprador del *Credit Default Swaps* a efectos de cobertura recibe del vendedor de éste el valor nominal íntegro y en contrapartida le entrega el título objeto de impago, o bien comprador y vendedor canjean títulos de una cesta de selección; la composición de dicha cesta se determinará de forma pormenorizada en el momento de la formalización del contrato de *Credit Default Swap*. Los acontecimientos constitutivos de un incumplimiento se establecen en dicho contrato, al igual que las modalidades de entrega de obligaciones y de certificados de crédito. La SICAV puede, si fuese necesario, revender el *Credit Default Swap* adquirido a efectos de cobertura o reproducir el riesgo de crédito mediante la compra de opciones de compra.

A 30 junio de 2011, contratos de *swap* de futuros sobre materias primas son los siguientes:

### UBAM – SQUARE

| Importe teórico | Divisa | Subyacente               | Contrapartida                | Vencimiento | Resultado no realizado (en EUR) |
|-----------------|--------|--------------------------|------------------------------|-------------|---------------------------------|
| 1.328.040,00    | USD    | Futures on WTI Crude Oil | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 17/11/2011  | -25.781,96                      |
| 1.203.360,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | -772,47                         |
| 1.206.080,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | -2.648,52                       |
| 2.419.360,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | -10.263,08                      |
| 2.429.760,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | 17.436,23                       |
| 2.431.520,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | 18.650,15                       |
| 488.600,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | -24.623,24                      |
| 275.600,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | -11.587,41                      |
| 966.700,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | -42.004,37                      |
| 786.600,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | 7.035,23                        |
| 487.550,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | 23.899,03                       |
| 390.000,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | 1.241,51                        |
| 886.500,00      | USD    | Futures on WTI Crude Oil | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 17/11/2011  | 61.247,71                       |
| 1.809.000,00    | USD    | Futures on WTI Crude Oil | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 17/11/2011  | 97.665,26                       |
| 1.384.640,00    | USD    | Futures on WTI Crude Oil | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 17/11/2011  | -121.281,50                     |
| 1.158.528,00    | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | 359.209,57                      |
| 195.955,20      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | 38.586,06                       |
| 145.555,20      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | -15.434,42                      |
| 660.912,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | -123.289,99                     |
| 802.032,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | -83.869,63                      |

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

| Importe teórico | Divisa | Subyacente       | Contrapartida                | Vencimiento | Resultado no realizado (en EUR) |
|-----------------|--------|------------------|------------------------------|-------------|---------------------------------|
| 1.116.192,00    | USD    | Futures on Sugar | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/09/2012  | 343.914,20                      |
| 619.584,00      | USD    | Futures on Sugar | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/09/2012  | -129.547,19                     |
| 707.952,00      | USD    | Futures on Sugar | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/09/2012  | -68.597,44                      |
|                 |        |                  |                              |             | <u>309.183,73</u>               |

### UBAM – CUBE

| Importe teórico | Divisa | Subyacente               | Contrapartida                | Vencimiento | Resultado no realizado (en EUR) |
|-----------------|--------|--------------------------|------------------------------|-------------|---------------------------------|
| 1.203.360,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | -772,47                         |
| 1.206.080,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | -2.648,52                       |
| 2.419.360,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | -10.263,08                      |
| 2.429.760,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | 17.436,23                       |
| 2.431.520,00    | USD    | Futures on Gold          | Goldman Sachs Intl Ltd       | 28/07/2011  | 18.650,15                       |
| 488.600,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | -24.623,24                      |
| 275.600,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | -11.587,41                      |
| 966.700,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | -42.004,37                      |
| 786.600,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | 7.035,23                        |
| 487.550,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | 23.899,03                       |
| 390.000,00      | USD    | Futures on Soybean       | Goldman Sachs Intl Ltd       | 21/10/2011  | 1.241,51                        |
| 443.250,00      | USD    | Futures on WTI Crude Oil | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 17/11/2011  | 30.623,85                       |
| 904.500,00      | USD    | Futures on WTI Crude Oil | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 17/11/2011  | 48.832,63                       |
| 692.320,00      | USD    | Futures on WTI Crude Oil | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 17/11/2011  | -60.640,75                      |
| 664.020,00      | USD    | Futures on WTI Crude Oil | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 17/11/2011  | -12.890,98                      |
| 579.264,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | 179.604,78                      |
| 108.864,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | 21.436,70                       |
| 97.036,80       | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | -10.289,62                      |
| 330.456,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | -61.645,00                      |
| 388.864,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/04/2012  | -40.664,07                      |
| 558.096,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/09/2012  | 171.957,10                      |
| 309.792,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/09/2012  | -64.773,60                      |
| 353.976,00      | USD    | Futures on Sugar         | Morgan Stanley & Co Intl Ltd | 27/09/2012  | -34.298,72                      |
|                 |        |                          |                              |             | <u>143.615,38</u>               |

A 30 de junio de 2011, los contratos de *Interest Rate Swaps* son los siguientes :

### UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND

| Nominal   | Divisa | Contrapartida        | Vencimiento | Flujos pagados | Flujos percibidos  | Resultado no realizado (en EUR) |
|-----------|--------|----------------------|-------------|----------------|--------------------|---------------------------------|
| 8.800.000 | CHF    | UBS AG London Branch | 04/07/2013  | 0.5375%        | CHF Libor 6 Months | -4.866,56                       |
|           |        |                      |             |                |                    | <u>-4.866,56</u>                |

### UBAM – DYNAMIC EURO BOND

| Nominal    | Divisa | Contrapartida        | Vencimiento | Flujos pagados | Flujos percibidos  | Resultado no realizado (en EUR) |
|------------|--------|----------------------|-------------|----------------|--------------------|---------------------------------|
| 11.600.000 | CHF    | UBS AG London Branch | 04/07/2013  | 0.5375%        | CHF Libor 6 Months | -4.424,57                       |
|            |        |                      |             |                |                    | <u>-4.424,57</u>                |

### UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND

| Nominal    | Divisa | Contrapartida        | Vencimiento | Flujos pagados | Flujos percibidos  | Resultado no realizado (en USD) |
|------------|--------|----------------------|-------------|----------------|--------------------|---------------------------------|
| 15.900.000 | CHF    | UBS AG London Branch | 04/07/2013  | 0.5375%        | CHF Libor 6 Months | -8.792,91                       |
|            |        |                      |             |                |                    | <u>-8.792,91</u>                |

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### UBAM – YIELD CURVE EURO BOND

| Nominal    | Divisa | Contrapartida        | Vencimiento | Flujos pagados | Flujos percibidos  | Resultado no realizado (en EUR) |
|------------|--------|----------------------|-------------|----------------|--------------------|---------------------------------|
| 14.000.000 | CHF    | UBS AG London Branch | 04/07/2013  | 0.5375%        | CHF Libor 6 Months | -5.340,00                       |
|            |        |                      |             |                |                    | <u>-5.340,00</u>                |

### UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND

| Nominal   | Divisa | Contrapartida        | Vencimiento | Flujos pagados | Flujos percibidos  | Resultado no realizado (en GBP) |
|-----------|--------|----------------------|-------------|----------------|--------------------|---------------------------------|
| 1.300.000 | CHF    | UBS AG London Branch | 04/07/2013  | 0.5375%        | CHF Libor 6 Months | -447,78                         |
|           |        |                      |             |                |                    | <u>-447,78</u>                  |

### UBAM – GLOBAL BOND (CHF)

| Nominal   | Divisa | Contrapartida        | Vencimiento | Flujos pagados | Flujos percibidos  | Resultado no realizado (en CHF) |
|-----------|--------|----------------------|-------------|----------------|--------------------|---------------------------------|
| 3.900.000 | CHF    | UBS AG London Branch | 04/07/2013  | 0.5375%        | CHF Libor 6 Months | -1.816,04                       |
|           |        |                      |             |                |                    | <u>-1.816,04</u>                |

### UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND

| Nominal    | Divisa | Contrapartida        | Vencimiento | Flujos pagados | Flujos percibidos  | Résultat non réalisé (en USD) |
|------------|--------|----------------------|-------------|----------------|--------------------|-------------------------------|
| 25.600.000 | CHF    | UBS AG London Branch | 04/07/2013  | 0.5375%        | CHF Libor 6 Months | -14.157,17                    |
|            |        |                      |             |                |                    | <u>-14.157,17</u>             |

### UBAM – CORPORATE EURO BOND

| Nominal    | Divisa | Contrapartida        | Vencimiento | Flujos pagados | Flujos percibidos  | Resultado no realizado (en EUR) |
|------------|--------|----------------------|-------------|----------------|--------------------|---------------------------------|
| 18.900.000 | CHF    | UBS AG London Branch | 04/07/2013  | 0.5375%        | CHF Libor 6 Months | -7.209,01                       |
|            |        |                      |             |                |                    | <u>-7.209,01</u>                |

### Nota 12 – Opciones

A 30 de junio de 2011, la SICAV participa en los siguientes contratos de opciones:

### UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)

| Divisa                 | Cantidad | Denominación                                       | Compromiso (en USD)  |
|------------------------|----------|----------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Opciones</b>        |          |                                                    |                      |
| Opciones sobre futuros |          |                                                    |                      |
| EUR                    | 40       | EURIBOR 3 MONTHS CALL 09/11 LIFFE 98.25            | 14.244.776,25        |
| EUR                    | 60       | EURIBOR 3 MONTHS CALL 07/11 LIFFE 98.25            | 21.367.164,38        |
| USD                    | 60       | EURODOLLARS 2 YEARS MID CURVE PUT 07/11 CME 98.375 | 14.756.250,00        |
| USD                    | 60       | EURODOLLARS 2 YEARS MID CURVE PUT 08/11 CME 98.25  | 14.737.500,00        |
|                        |          |                                                    | <u>65.105.690,63</u> |
| <b>Options émises</b>  |          |                                                    |                      |
| Opciones sobre futuros |          |                                                    |                      |
| USD                    | 120      | EURODOLLARS 2 YEARS MID CURVE PUT 08/11 CME 98.25  | 29.325.000,00        |
| EUR                    | 40       | EURIBOR 3 MONTHS CALL 09/11 LIFFE 98.25            | 14.262.899,38        |
|                        |          |                                                    | <u>43.587.899,38</u> |

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)

| Divisa                   | Cantidad | Denominación                                       | Compromiso<br>(en EUR) |
|--------------------------|----------|----------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Opciones</b>          |          |                                                    |                        |
| Opciones sobre futuros   |          |                                                    |                        |
| EUR                      | 40       | EURIBOR 3 MONTHS CALL 09/11 LIFFE 98.25            | 9.825.000,00           |
| EUR                      | 60       | EURIBOR 3 MONTHS CALL 07/11 LIFFE 98.25            | 14.737.500,00          |
| USD                      | 60       | EURODOLLARS 2 YEARS MID CURVE PUT 07/11 CME 98.375 | 10.177.777,01          |
| USD                      | 60       | EURODOLLARS 2 YEARS MID CURVE PUT 08/11 CME 98.25  | 10.164.844,64          |
|                          |          |                                                    | <u>44.905.121,65</u>   |
| <b>Opciones emitidas</b> |          |                                                    |                        |
| Opciones sobre futuros   |          |                                                    |                        |
| USD                      | 120      | EURODOLLARS 2 YEARS MID CURVE PUT 08/11 CME 98.25  | 20.226.230,30          |
| EUR                      | 40       | EURIBOR 3 MONTHS CALL 09/11 LIFFE 98.25            | 9.837.500,00           |
|                          |          |                                                    | <u>30.063.730,30</u>   |

### UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

| Divisa                   | Cantidad | Denominación                    | Compromiso<br>(en EUR) |
|--------------------------|----------|---------------------------------|------------------------|
| <b>Opciones</b>          |          |                                 |                        |
| Opciones sobre índices   |          |                                 |                        |
| EUR                      | 53       | DJ EURO STOXX 50 PUT 09/11 EUX  | 1.537.000,00           |
| EUR                      | 45       | DAX INDEX PUT 09/11 DTB         | 1.653.750,00           |
|                          |          |                                 | <u>3.190.750,00</u>    |
| <b>Opciones emitidas</b> |          |                                 |                        |
| Opciones sobre índices   |          |                                 |                        |
| EUR                      | 35       | DJ EURO STOXX 50 CALL 09/11 EUX | 1.015.000,00           |
|                          |          |                                 | <u>1.015.000,00</u>    |

### UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH

| Divisa                  | Cantidad | Denominación          | Compromiso<br>(en USD) |
|-------------------------|----------|-----------------------|------------------------|
| <b>Opciones</b>         |          |                       |                        |
| Opciones sobre acciones |          |                       |                        |
| USD                     | 565      | BAIDU ADR A PUT 09/11 | 6.780.000,00           |
| USD                     | 170      | FOSSIL PUT 12/11      | 1.360.000,00           |
|                         |          |                       | <u>8.140.000,00</u>    |

### UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY

| Divisa                 | Cantidad | Denominación                | Compromiso<br>(en USD) |
|------------------------|----------|-----------------------------|------------------------|
| <b>Opciones</b>        |          |                             |                        |
| Opciones sobre divisas |          |                             |                        |
| USD                    | 250      | USD(P)/HKD(C) PUT 02/12 OTC | 96.250.000,00          |
|                        |          |                             | <u>96.250.000,00</u>   |

### UBAM – EQUITY BRIC+

| Divisa                 | Cantidad | Denominación                | Compromiso<br>(en USD) |
|------------------------|----------|-----------------------------|------------------------|
| <b>Opciones</b>        |          |                             |                        |
| Opciones sobre divisas |          |                             |                        |
| USD                    | 216      | USD(P)/HKD(C) PUT 02/12 OTC | 83.160.000,00          |
|                        |          |                             | <u>83.160.000,00</u>   |

UBAM

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

**UBAM – SQUARE**

| Divisa                   | Cantidad  | Denominación                 | Compromiso<br>(en EUR)  |
|--------------------------|-----------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Opciones</b>          |           |                              |                         |
| Opciones sobre divisas   |           |                              |                         |
| USD                      | 2.720.000 | XAU(C)/USD(P) CALL 07/11 OTC | 3.001.689.829,84        |
| USD                      | 2.516.000 | XAU(P)/USD(C) PUT 07/11 OTC  | 2.568.320.860,65        |
| USD                      | 70.000    | USD(C)/JPY(P) CALL 08/11 OTC | 3.621.064,25            |
| USD                      | 70.000    | USD(P)/JPY(C) PUT 08/11 OTC  | 3.621.064,25            |
|                          |           |                              | <u>5.557.252.818,99</u> |
| Options sobre futuros    |           |                              |                         |
| GBP                      | 15        | COCOA FUTURE CALL 06/11 EUX  | 348.817,89              |
|                          |           |                              | <u>348.817,89</u>       |
|                          |           |                              | <u>5.557.601.636,88</u> |
| <b>Opciones emitidas</b> |           |                              |                         |
| Opciones sobre divisas   |           |                              |                         |
| USD                      | 2.720.000 | XAU(C)/USD(P) CALL 07/11 OTC | 3.001.689.829,84        |
| USD                      | 2.516.000 | XAU(P)/USD(C) PUT 07/11 OTC  | 2.568.320.860,65        |
|                          |           |                              | <u>5.570.010.690,49</u> |
| Opciones sobre futuros   |           |                              |                         |
| GBP                      | 15        | COCOA FUTURE CALL 06/11 EUX  | 282.376,39              |
|                          |           |                              | <u>282.376,39</u>       |
|                          |           |                              | <u>5.570.293.066,88</u> |

**UBAM – CUBE**

| Divisa                   | Cantidad  | Denominación                 | Compromiso<br>(en EUR)  |
|--------------------------|-----------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Opciones</b>          |           |                              |                         |
| Opciones sobre divisas   |           |                              |                         |
| USD                      | 2.560.000 | XAU(C)/USD(P) CALL 07/11 OTC | 2.825.119.839,85        |
| USD                      | 2.368.000 | XAU(P)/USD(C) PUT 07/11 OTC  | 2.417.243.162,97        |
| USD                      | 70.000    | USD(C)/JPY(P) CALL 08/11 OTC | 3.621.064,25            |
| USD                      | 70.000    | USD(P)/JPY(C) PUT 08/11 OTC  | 3.621.064,25            |
|                          |           |                              | <u>5.249.605.131,32</u> |
| Opciones sobre futuros   |           |                              |                         |
| GBP                      | 15        | COCOA FUTURE CALL 06/11 EUX  | 348.817,89              |
|                          |           |                              | <u>348.817,89</u>       |
|                          |           |                              | <u>5.249.953.949,21</u> |
| <b>Opciones emitidas</b> |           |                              |                         |
| Opciones sobre divisas   |           |                              |                         |
| USD                      | 2.560.000 | XAU(C)/USD(P) CALL 07/11 OTC | 2.825.119.839,85        |
| USD                      | 2.368.000 | XAU(P)/USD(C) PUT 07/11 OTC  | 2.417.243.162,97        |
|                          |           |                              | <u>5.242.363.002,82</u> |
| Opciones sobre futuros   |           |                              |                         |
| GBP                      | 15        | COCOA FUTURE CALL 06/11 EUX  | 282.376,39              |
|                          |           |                              | <u>282.376,39</u>       |
|                          |           |                              | <u>5.242.645.379,21</u> |

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

**Nota 13 – Total Expense Ratio y Portfolio Turnover Rate**

El *Total Expense Ratio* [Ratio de Gastos Totales] (en lo sucesivo, el “TER”) y la *Portfolio Turnover Rate* [Tasa de Rotación de Cartera] (en lo sucesivo, la “PTR”) incluidos en el presente informe se calculan conforme a la directiva sobre cálculo y publicación del TER y de la PTR, publicada el 16 de mayo de 2008 por la asociación suiza de fondos de inversión (en lo sucesivo, la “Swiss Funds Association” o “SFA”).

El TER y la PTR se calculan sobre los 12 meses anteriores a la fecha de este informe.

Los gastos por operaciones no se contabilizan en el cálculo del TER.

La PTR se calcula según la fórmula  $(\text{Total 1} - \text{Total 2}) / M * 100$

donde                      Total 1 = Total de las operaciones con valores mobiliarios = X + Y

X = compras de valores mobiliarios

Y = ventas de valores mobiliarios

Total 2 = Total de las emisiones y de los reembolsos = S + T

S = emisiones

T = reembolsos

S+T: las emisiones y los reembolsos se compensan por día de cálculo del VL.

M = media del patrimonio neto total

Si se prevé y calcula una comisión por resultados, el TER presentado incluirá dicha comisión. Además, el ratio de comisión por resultados se calcula como porcentaje de la media del patrimonio neto de los 12 últimos meses anteriores a la fecha del presente informe.

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011

TER

A 30 de junio de 2011, el TER calculado para cada clase de acciones es el siguiente:

| Divisa del subfondo                                                      |   |        |   |   |    |        |   |   |   |    |        |        |       | EUR |    |     |    |        |       |       |     | CHF    |        |  | USD |  | GBP |  |
|--------------------------------------------------------------------------|---|--------|---|---|----|--------|---|---|---|----|--------|--------|-------|-----|----|-----|----|--------|-------|-------|-----|--------|--------|--|-----|--|-----|--|
| A                                                                        |   | AP     |   | I | IP | I+     | R | A |   | AH |        | APH    | I     | IH  | IP | IPH | AH | APH    | IH    | AH    | IH  | AH     | IH     |  |     |  |     |  |
| C                                                                        | D | C      | D | C | D  | C      | C | C | D | C  | D      | C      | C     | D   | C  | C   | C  | C      | C     | C     | C   | C      | D      |  |     |  |     |  |
| Subfondos de obligaciones                                                |   |        |   |   |    |        |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                                            |   | 0,70%  |   |   |    | 0,41%  |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    | 0,84%  |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – DYNAMIC EURO BOND                                                 |   | 0,70%  |   |   |    | 0,42%  |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    | 0,57%* |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND                                        |   | 0,94%  |   |   |    | 0,55%  |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                                             |   | 0,92%  |   |   |    | 0,55%  |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND                                         |   | 1,05%  |   |   |    | -**    |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                                                 |   | 0,96%  |   |   |    | 0,61%  |   |   |   |    | 0,77%* |        |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                                          |   | 0,93%  |   |   |    | 0,63%  |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – CORPORATE EURO BOND                                               |   | 0,93%  |   |   |    | 0,63%  |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    | 0,93%  |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                                             |   | 1,02%  |   |   |    | 0,65%  |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)                                            |   | 1,02%  |   |   |    | 0,65%  |   |   |   |    |        |        |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                                        |   | 2,08%  |   |   |    | 1,27%  |   |   |   |    | 2,08%  | 2,13%  |       |     |    |     |    |        |       |       |     |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)                         |   | 2,06%  |   |   |    | 1,33%  |   |   |   |    | 2,06%  | 2,07%  |       |     |    |     |    |        |       |       | -** |        |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)                              |   | 1,83%  |   |   |    | 1,29%  |   |   |   |    | 1,85%  | 1,84%  |       |     |    |     |    | 1,73%  | 1,88% | 1,04% |     |        |        |  |     |  |     |  |
| Proporción de comisiones por resultados (en % del patrimonio neto medio) |   |        |   |   |    |        |   |   |   |    |        |        | 0,36% |     |    |     |    |        |       |       |     | 0,40%  |        |  |     |  |     |  |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                                        |   | 0,64%* |   |   |    | 0,48%* |   |   |   |    | 0,63%* | 0,64%* |       |     |    |     |    | 0,62%* |       |       |     | 0,46%* | 0,47%* |  |     |  |     |  |

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011

| Divisa del subfondo                                                      |   |        |        |   |    |    |   |   |   |    |        |     |   | EUR |    |     |    |   |     |   |    |     |     | CHF |  |  | USD |  | GBP |  |
|--------------------------------------------------------------------------|---|--------|--------|---|----|----|---|---|---|----|--------|-----|---|-----|----|-----|----|---|-----|---|----|-----|-----|-----|--|--|-----|--|-----|--|
| A                                                                        |   | AP     |        | I | IP | I+ | R | A |   | AH |        | APH | I |     | IP | IPH | AH |   | APH |   | IH | USD | GBP |     |  |  |     |  |     |  |
| C                                                                        | D | C      | D      | C | D  | C  | C | C | D | C  | D      | C   | D | C   | C  | C   | C  | C | C   | C | C  | AH  | IH  |     |  |  |     |  |     |  |
| Subfondos de obligaciones convertibles                                   |   |        |        |   |    |    |   |   |   |    |        |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND                                         |   | 1,75%  | -**    |   |    |    |   |   |   |    |        |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND                                       |   | 1,48%  | 1,32%* |   |    |    |   |   |   |    |        |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| Subfondos de acciones                                                    |   |        |        |   |    |    |   |   |   |    |        |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH                                          |   | 2,07%  |        |   |    |    |   |   |   |    |        |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE                                  |   | 2,02%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,26%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY                                        |   | 2,07%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,43%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – EUROPE EQUITY                                                     |   | 2,03%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,42%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – SWISS EQUITY                                                      |   | 1,39%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,05%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – IFDC JAPAN EQUITY                                                 |   | 2,01%  | 1,96%* |   |    |    |   |   |   |    | 1,40%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITES EQUITY                                    |   | 2,16%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,52%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE                                           |   | 2,12%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,53%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY                                             |   | 4,22%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 2,95%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| Proporción de comisiones por resultados (en % del patrimonio neto medio) |   | 2,11%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,41%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – ASIA EQUITY <sup>(1)</sup>                                        |   | 2,33%  |        |   |    |    |   |   |   |    | -**    |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – EQUITY BRIC+                                                      |   | 2,78%  | 2,79%  |   |    |    |   |   |   |    | 1,67%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY                                          |   | 2,20%* |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,58%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – TURKISH EQUITY                                                    |   | 2,35%  |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,62%  |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| Proporción de comisiones por resultados (en % del patrimonio neto medio) |   |        |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,59%* |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |
| UBAM – RUSSIAN EQUITY                                                    |   | 2,10%* |        |   |    |    |   |   |   |    | 1,61%* |     |   |     |    |     |    |   |     |   |    |     |     |     |  |  |     |  |     |  |

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011

| Divisa del subfondo                                                      |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   | EUR |   |   |   |    |   |    |   | CHF |        |        | USD |        | GBP |  |  |
|--------------------------------------------------------------------------|---|--------|--------|--------|---|--------|---|----|---|---|---|---|---|----|---|-----|---|---|---|----|---|----|---|-----|--------|--------|-----|--------|-----|--|--|
| A                                                                        |   | AP     |        | I      |   | IP     |   | I+ |   | R |   | A |   | AH |   | APH |   | I |   | IH |   | IP |   | IPH |        | AH     |     | IH     |     |  |  |
| C                                                                        | D | C      | D      | C      | D | C      | D | C  | D | C | D | C | D | C  | D | C   | D | C | D | C  | D | C  | D | C   | D      | C      | D   | C      | D   |  |  |
| Subfondos monetarios                                                     |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD)                        |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR)                        |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
| Otros subfondos                                                          |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
| UBAM – SQUARE                                                            |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
| Proporción de comisiones por resultados (en % del patrimonio neto medio) |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
| UBAM – CUBE                                                              |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
| Proporción de comisiones por resultados (en % del patrimonio neto medio) |   |        |        |        |   |        |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
| 1,68%*                                                                   |   | 1,34%* | 1,26%* | 1,15%* |   | 0,95%* |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     | 1,62%* | 1,23%* |     | 1,76%* |     |  |  |
|                                                                          |   |        | 0,03%  |        |   | 0,03%  |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
|                                                                          |   | 1,52%  |        |        |   | 1,05%* |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |
|                                                                          |   | 0,01%  |        |        |   | 0,02%  |   |    |   |   |   |   |   |    |   |     |   |   |   |    |   |    |   |     |        |        |     |        |     |  |  |

(1) Este subfondo cambió de denominación con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18)

\* : anualizado  
- \*\* : TER no calculado por no ser representativo

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### PTR

A 30 de junio de 2011, la PTR calculada para cada subfondo es el siguiente:

|                                                   | Divisa | Portfolio Turnover Ratio |
|---------------------------------------------------|--------|--------------------------|
| <b>Subfondos de obligaciones</b>                  |        |                          |
| UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                     | USD    | 24,91%                   |
| UBAM – DYNAMIC EURO BOND                          | EUR    | 81,17%                   |
| UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND                 | USD    | 7,19%                    |
| UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                      | EUR    | 19,57%                   |
| UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND                  | GBP    | -16,90%                  |
| UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                          | CHF    | 118,07%                  |
| UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                   | USD    | 30,96%                   |
| UBAM – CORPORATE EURO BOND                        | EUR    | 18,66%                   |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                      | USD    | 37,61%                   |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)                     | EUR    | 57,00%                   |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                 | USD    | 69,64%                   |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)  | USD    | 45,08%                   |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)       | USD    | 115,30%                  |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                 | USD    | -19,54%                  |
| <b>Subfondos de obligaciones convertibles</b>     |        |                          |
| UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND                  | EUR    | 17,48%                   |
| UBAM – EURO 10–40 CONVERTIBLE BOND                | EUR    | 23,60%                   |
| <b>Subfondos de acciones</b>                      |        |                          |
| UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH                   | USD    | 114,00%                  |
| UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE           | USD    | 20,86%                   |
| UBAM – DR EHRHARDT GERMAN EQUITY                  | EUR    | 285,41%                  |
| UBAM – EUROPE EQUITY                              | EUR    | 212,08%                  |
| UBAM – SWISS EQUITY                               | CHF    | 140,51%                  |
| UBAM – IFDC JAPAN EQUITY                          | JPY    | -66,89%                  |
| UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY            | JPY    | 33,78%                   |
| UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE                    | USD    | -30,81%                  |
| UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY                      | USD    | -23,37%                  |
| UBAM – ASIA EQUITY <sup>(1)</sup>                 | USD    | 426,88%                  |
| UBAM – EQUITY BRIC+                               | USD    | 213,17%                  |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY                   | USD    | 26,18%                   |
| UBAM – TURKISH EQUITY                             | USD    | 210,24%                  |
| UBAM – RUSSIAN EQUITY                             | USD    | 75,51%                   |
| <b>Subfondos monetarios</b>                       |        |                          |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD) | USD    | 323,67%                  |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) | EUR    | 285,40%                  |
| <b>Otros subfondos</b>                            |        |                          |
| UBAM – SQUARE                                     | EUR    | 444,04%                  |
| UBAM – CUBE                                       | EUR    | 515,53%                  |

(1) Este subfondo cambió de denominación con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18)

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### **Nota 14 – Cambios en la composición de la cartera de títulos**

La lista de los cambios que ha registrado la composición de la cartera de títulos durante el periodo al que hace referencia el informe puede obtenerse gratuitamente en la sede social de la SICAV y solicitándose a los intermediarios financieros indicados en el capítulo “ORGANIZACIÓN” del presente informe.

### **Nota 15 – Pignoración de los activos**

Union Bancaire Privée (Luxembourg) S.A. pignora los activos de cada subfondo frente a posibles descubiertos bancarios.

### **Nota 16 - Dividendos**

Durante el periodo, la SICAV ha distribuido dividendos de la siguiente manera:

- fecha ‘ex-dividendo’: 21 de abril de 2011
- fecha de pago: 28 de abril de 2011

|                                                  | Acciones de distribución de Clase | DIVIDENDO |         | Numero de acciones con derecho a dividendo |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------|---------|--------------------------------------------|
|                                                  |                                   | Divisa    | Importe |                                            |
| Subfondos de obligaciones                        |                                   |           |         |                                            |
| UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                    | A                                 | USD       | 0,96    | 42.912,182                                 |
| UBAM – DYNAMIC EURO BOND                         | A                                 | EUR       | 1,35    | 23.465,000                                 |
| UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND                | A                                 | USD       | 46,73   | 2.066,669                                  |
| UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                     | A                                 | EUR       | 2,51    | 5.175,258                                  |
| UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND                 | A                                 | GBP       | 4,20    | 3.070,000                                  |
| UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                         | A                                 | CHF       | 2,03    | 3.610,000                                  |
| UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                  | A                                 | USD       | 4,88    | 45.005,000                                 |
| UBAM – CORPORATE EURO BOND                       | A                                 | EUR       | 3,92    | 11.003,000                                 |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                | A                                 | USD       | 5,39    | 14.296,000                                 |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)                | AH                                | EUR       | 3,90    | 2.592,000                                  |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD) | A                                 | USD       | 3,99    | 31.905,660                                 |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD) | AH                                | EUR       | 3,12    | 18.119,759                                 |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)      | A                                 | USD       | 2,61    | 66.573,000                                 |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                | A                                 | USD       | 2,08    | 501.072,000                                |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                | IH                                | GBP       | 2,08    | 4.751,000                                  |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION                | IH                                | EUR       | 1,70    | 2.354,000                                  |
| Subfondos de obligaciones convertibles           |                                   |           |         |                                            |
| UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND               | A                                 | EUR       | 1,13    | 2.841,883                                  |
| Subfondos de acciones                            |                                   |           |         |                                            |
| UBAM – EQUITY BRIC+                              | A                                 | USD       | 0,39    | 9.265,000                                  |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY                  | I                                 | EUR       | 0,35    | 1.181,614                                  |

# UBAM

## Notas a los estados financieros (cont.) a 30 de junio de 2011

### Nota 17 – Préstamos de títulos

A 30 de junio de 2011, la SICAV ha formalizado los siguientes contratos de préstamo de títulos:

|                                                 | Divisa | Valor de mercado |
|-------------------------------------------------|--------|------------------|
| <b>Subfondos de obligaciones</b>                |        |                  |
| UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND                   | USD    | 32.082.609,69    |
| UBAM – DYNAMIC EURO BOND                        | EUR    | 89.745.930,66    |
| UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND               | USD    | 144.064.018,11   |
| UBAM – YIELD CURVE EURO BOND                    | EUR    | 62.032.151,80    |
| UBAM – GLOBAL BOND (CHF)                        | CHF    | 16.991.565,21    |
| UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND                 | USD    | 54.683.730,02    |
| UBAM – CORPORATE EURO BOND                      | EUR    | 91.267.393,43    |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)                    | USD    | 11.474.604,60    |
| UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)                   | EUR    | 9.689.138,94     |
| UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)               | USD    | 97.873.195,93    |
| UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BD (USD)  | USD    | 22.036.427,73    |
| UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)     | USD    | 62.152.581,88    |
| UBAM – GLOBAL HIGH YIELD SOLUTION               | USD    | 218.621.014,49   |
| <b>Subfondos de obligaciones convertibles</b>   |        |                  |
| UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND                | EUR    | 2.324.651,70     |
| UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND              | EUR    | 2.251.407,52     |
| <b>Subfondos de acciones</b>                    |        |                  |
| UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH                 | USD    | 81.467.405,53    |
| UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE         | USD    | 303.720.526,93   |
| UBAM – DR EHRHARDT GERMAN EQUITY                | EUR    | 45.634.616,77    |
| UBAM – EUROPE EQUITY                            | EUR    | 31.461.514,79    |
| UBAM – SWISS EQUITY                             | CHF    | 13.197.104,96    |
| UBAM – IFDC JAPAN EQUITY                        | JPY    | 6.843.291.313,00 |
| UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY          | JPY    | 141.641.849,00   |
| UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE                  | USD    | 3.367.662,00     |
| UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY                    | USD    | 4.290.635,72     |
| UBAM – ASIA EQUITY <sup>(1)</sup>               | USD    | 2.991.725,50     |
| UBAM – EQUITY BRIC+                             | USD    | 5.853.245,91     |
| UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY                 | USD    | 1.069.684,60     |
| UBAM – TURKISH EQUITY                           | USD    | 22.190.116,69    |
| UBAM – RUSSIAN EQUITY                           | USD    | 3.777.192,98     |
| <b>Subfondos monetarios</b>                     |        |                  |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTION LIQUIDITY (USD) | USD    | 18.880.829,40    |
| UBAM – MONEY MARKET INSTITUTION LIQUIDITY (EUR) | EUR    | 57.297.000,80    |
| <b>Otros subfondos</b>                          |        |                  |
| UBAM – SQUARE                                   | EUR    | 14.479.732,00    |
| UBAM – CUBE                                     | EUR    | 5.493.160,00     |

(1) Este subfondo cambió de denominación con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 (véase Nota 18).

### Nota 18 – Acontecimientos

Con fecha de 14 de enero de 2011, el Consejo de Administración de la SICAV resolvió nombrar a D.<sup>a</sup> Emmy Labovitch en calidad de nuevo miembro del Consejo de Administración de UBAM, así como Presidente de dicho órgano con efecto desde ese mismo día.

Con fecha de 10 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de la SICAV adoptó las siguientes resoluciones:

- traspaso de las funciones de administración central, de agente registrador y de transferencias de European Fund Administration (EFA) a CACEIS Bank Luxembourg ('CACEIS') con efecto a partir del 1 de marzo de 2011;

**Notas a los estados financieros (cont.)  
a 30 de junio de 2011**

- fusión de los subfondos UBAM – OPTIBOND (EURO) y UBAM – DYNAMIC EURO BOND con efecto a partir del 15 de marzo de 2011, siendo absorbido el primero por el segundo;
- posibilidad de los subfondos UBAM – SQUARE y UBAM – CUBE de invertir principalmente en otros valores mobiliarios de idéntica naturaleza a la renta variable a partir del 15 de marzo de 2011;
- modificación de la frecuencia de cálculo del valor liquidativo del subfondo UBAM – EQUITY BRIC+, que pasa a ser diaria;
- cambio de la denominación del subfondo UBAM – SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY a UBAM – ASIA EQUITY con efecto a partir del 15 de marzo de 2011 con motivo del cambio de delegación de gestión y la reformulación de la política del subfondo;
- incremento de la comisión de gestión de las acciones de clase A y R del subfondo UBAM – ASIA EQUITY con efecto a partir del 25 de marzo de 2011.