

Informe semestral 2009/2010.

Fondo de inversión sujeto a las leyes de Luxemburgo

R.C.S. Luxemburgo N° B 31 834

Informe semestral no auditado a 31 de mayo de 2010

UBS (Lux) Equity Fund

UBS (Lux) Equity Fund – Asian Consumption

UBS (Lux) Equity Fund – Australia

UBS (Lux) Equity Fund – Biotech

UBS (Lux) Equity Fund – Canada

UBS (Lux) Equity Fund – Central Europe

UBS (Lux) Equity Fund – Communication

UBS (Lux) Equity Fund – Eco Performance

UBS (Lux) Equity Fund – Emerging Markets

UBS (Lux) Equity Fund – Emerging Markets Infrastructure

UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries

UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Accelerator

UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Defender

UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Navigator

UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Opportunity

UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Optimizer

UBS (Lux) Equity Fund – EURO STOXX 50

UBS (Lux) Equity Fund – EURO STOXX 50 advanced

UBS (Lux) Equity Fund – European Growth

UBS (Lux) Equity Fund – European Opportunity

UBS (Lux) Equity Fund – Financial Services

UBS (Lux) Equity Fund – Global Innovators

UBS (Lux) Equity Fund – Global Multi Tech

UBS (Lux) Equity Fund – Great Britain

UBS (Lux) Equity Fund – Greater China

UBS (Lux) Equity Fund – Health Care

UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

UBS (Lux) Equity Fund – Infrastructure

UBS (Lux) Equity Fund – Japan

UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia

UBS (Lux) Equity Fund – Mid Caps Europe

UBS (Lux) Equity Fund – Mid Caps USA

UBS (Lux) Equity Fund – Singapore

UBS (Lux) Equity Fund – Small & Mid Caps Japan

UBS (Lux) Equity Fund – Small Caps USA

UBS (Lux) Equity Fund – Taiwan

UBS (Lux) Equity Fund – USA Multi Strategy*

UBS (Lux) Equity Fund – US Opportunity

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA



Sociedad gestora

UBS Equity Fund Management Company S.A.,
33A, avenue J.F. Kennedy,
P.O. Box 91, L-2010 Luxemburgo
R.C.S. Luxembourg N° B 31 834

Consejo de Administración

Thomas Rose, Presidente
Managing Director, UBS AG, Basilea y Zurich

Aloyse Hemmen, Miembro
Executive Director, UBS Fund Services
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

Gilbert Schintgen, Miembro
Executive Director, UBS Fund Services
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

Court Taylour, Miembro
Director, UBS AG, Basilea y Zurich

Day to Day Manager

Christophe Hilbert
Associate Director, UBS Fund Services
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

Olivier Humbert
Associate Director, UBS Fund Services
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

Siobhan Ronan
Director, UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.,
Luxemburgo

Gestora de inversiones

UBS (Lux) Equity Fund
– *Australia*
UBS Global Asset Management (Australia) Ltd.,
Sydney

UBS (Lux) Equity Fund
– *Biotech*
– *Central Europe*
– *Communication*
– *Eco Performance*
– *Emerging Markets*
– *Emerging Markets Infrastructure*
– *Euro Countries*
– *Euro Countries Accelerator*
– *Euro Countries Defender*
– *Euro Countries Navigator*
– *Euro Countries Opportunity*
– *Euro Countries Optimizer*
– *EURO STOXX 50*
– *EURO STOXX 50 advanced*
– *European Opportunity*
– *Financial Services*
– *Global Innovators*
– *Global Multi Tech*
– *Great Britain*
– *Health Care*
– *Infrastructure*
– *Mid Caps Europe*
– *Mid Caps USA*
UBS AG, UBS Global Asset Management,
Basilea y Zurich

UBS (Lux) Equity Fund
– *Canada*
UBS Global Asset Management (Canada) Co.,
Toronto

UBS (Lux) Equity Fund
– *European Growth*
UBS Global Asset Management (UK) Ltd., Londres

UBS (Lux) Equity Fund
– *Japan*
– *Small & Mid Caps Japan*
UBS Global Asset Management (Japan) Ltd., Tokyo

UBS (Lux) Equity Fund

- *Asian Consumption*
- *Greater China*
- *Hong Kong*
- *Malaysia*
- *Singapore*
- *Taiwan*

UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd.,
Singapur

UBS (Lux) Equity Fund

- *Small Caps USA*
- *USA Multi Strategy**
- *US Opportunity*

UBS Global Asset Management (Americas) Inc.,
Chicago

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

Banco depositario y agente principal de pago

UBS (Luxembourg) S.A.,
33A, avenue J.F. Kennedy,
P.O. Box 2, L-2010 Luxemburgo

Agente de distribución

UBS AG, Basilea y Zurich, Suiza

Agente administrativo

UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.,
33A, avenue J.F. Kennedy,
P.O. Box 91, L-2010 Luxemburgo

Auditor del fondo y de la sociedad gestora

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.,
400, Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo

Venta en Suiza

Representante

UBS Fund Management (Switzerland) AG,
Brunngässlein 12, CH-4002 Basilea

Agentes de pago

UBS AG, Aeschenvorstadt 1, CH-4002 Basilea
UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurich
y sus sucursales en Suiza

El folleto de emisión y los reglamentos (cláusulas contractuales) y los folletos simplificados, los informes anuales y semestrales así como las modificaciones que se realicen en la cartera de valores del fondo de inversión citado en la presente publicación pueden solicitarse sin coste alguno en UBS AG, Apartado de correos, CH-4002 Basilea y en UBS Fund Management (Switzerland) AG, Apartado de correos, CH-4002 Basilea.

Venta en la República Federal de Alemania

Con la adquisición del fondo *UBS (Lux) Equity Fund – EURO STOXX 50 advanced* el partícipe en Alemania puede tener desventajas fiscales. Antes de adquirir una participación en el fondo debería consultarse a un especialista fiscal.

Servicio de distribución y oficina de información

UBS Deutschland AG,
Bockenheimer Landstr. 2–4, D-60306 Francfort del
Meno

Agente de distribución, agente de pago y oficina de información

UBS Deutschland AG,
Bockenheimer Landstr. 2–4, D-60306 Francfort del
Meno

El folleto de emisión y los reglamentos (cláusulas contractuales) y los folletos simplificados, los informes anuales y semestrales así como las modificaciones que se realicen en la cartera de valores del fondo de inversión citado en la presente publicación pueden solicitarse sin coste alguno en UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstr. 2–4, D-60306 Frankfurt del Meno.

Venta nel Principado de Liechtenstein

Agente de distribución y de pago

Liechtensteinische Landesbank AG,
Städtle 44, FL-9490 Vaduz

Venta en Hong Kong

La venta de participaciones de UBS (Lux) Equity Fund en Hong Kong está autorizada. Sin embargo, los subfondos siguientes no están autorizados para la "Securities and Futures Commission" (SFC) y no son disponibles por los residentes en Hong Kong:

UBS (Lux) Equity Fund

- *Asian Consumption*
- *Canada*
- *Euro Countries Accelerator*
- *Euro Countries Defender*
- *Euro Countries Navigator*
- *Euro Countries Optimizer*
- *Euro Countries Opportunity*
- *EURO STOXX 50*
- *EURO STOXX 50 advanced*
- *European Growth*
- *Great Britain*
- *Japan*
- *Malaysia*
- *USA Multi Strategy**

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

Venta en Chile*, en Chipre, en Corea, en Dinamarca, en España, en Finlandia, en Francia, en Gran Bretaña, en Grecia, en Países Bajos, en Italia, en Japón, en Macao, en Noruega, en Perú, en Portugal, en la República de Austria, en Singapur, en Suecia y en Taiwán

* solamente esquema de pensión

La venta de participaciones de este fondo en estos países está autorizada.

El folleto de emisión y los reglamentos (cláusulas contractuales) y los folletos simplificados, los informes anuales y semestrales así como las modificaciones que se realicen en la cartera de valores del fondo de inversión citado en la presente publicación pueden solicitarse sin coste alguno al agente de distribución así como en la sede legale de la sociedad gestora.

Este documento ha sido elaborado originalmente en idioma castellano.

Características del fondo

Informe semestral a 31 de mayo de 2010
UBS (Lux) Equity Fund

El fondo UBS (Lux) Equity Fund (en adelante denominado “el fondo”) ofrece al inversor diferentes subfondos (“construcción tipo paraguas”) que realizan sus inversiones de conformidad con la política de inversiones especificada en el folleto de emisión. Las características específicas de cada uno de los subfondos se definen en el folleto de emisión que será actualizado cada vez que se cree un nuevo subfondo.

De conformidad con la parte I de la Ley de Luxemburgo del 30 de marzo de 1988 sobre organismos de inversión colectiva, el fondo UBS (Lux) Equity Fund fue creado como un fondo de inversión de capital variable sin personalidad jurídica propia bajo la forma jurídica de un “Fonds commun de placement” (FCP) y adaptado en noviembre de 2005 a la Ley de Luxemburgo del 20 de diciembre de 2002 sobre organismos de inversión colectiva (en lo sucesivo, “Ley de 2002”). Se constituyó originalmente con el nombre SBC Euro-Stock Portfolio (que se cambió en 1993 por el de SBC Equity Portfolio) conforme a las cláusulas contractuales aprobadas por el Consejo de Administración de UBS Equity Fund Management Company S.A. (anteriormente SBC Equity Portfolio Management Company S.A.) el 26 de octubre de 1989. Las cláusulas contractuales se depositaron el 21 de marzo de 1990 en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo, en la ciudad de Luxemburgo. Las cláusulas contractuales fueron publicadas el 14 de abril de 1990, y las modificaciones lo fueron, a su vez, el 15 de mayo de 1993, el 16 de agosto de 1996, el 28 de abril de 1997, el 30 de junio de 1998, el 30 de septiembre de 1998, 16 de diciembre de 1998, el 10 de diciembre de 1999, el 27 de diciembre de 2000, el 2 de mayo de 2003, el 23 de agosto de 2004, el 3 de julio de 2006, el 29 de diciembre de 2007 y, con entrada en vigor el 30 de mayo de 2008, el 28 de julio de 2008 mediante una nota de depósito en el “Mémorial” de Luxemburgo.

Las cláusulas contractuales del fondo podrán ser modificadas de acuerdo con las normas legales. El depósito de cada modificación se publicará en el “Mémorial”. Las nuevas cláusulas contractuales entrarán en vigor el día que las firmen la sociedad gestora y el banco depositario. La versión consolidada está depositada en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo donde se encuentra a disposición para su consulta.

El fondo es un fondo de inversión sin propia personalidad jurídica. La totalidad del patrimonio neto de cualquier subfondo representa un patrimonio en común de todos los partícipes que participan en él con igualdad de derechos según el número de sus

participaciones. El patrimonio del fondo está separado del patrimonio de la sociedad gestora. Los valores y demás activos del fondo representan por tanto un patrimonio especial que es administrado por la sociedad gestora UBS Equity Fund Management Company S.A. en interés y por cuenta de los partícipes.

Con arreglo a lo estipulado en los reglamentos la sociedad gestora está facultada para crear diferentes subfondos en el marco del fondo así como clases de participaciones distintas con propiedades específicas dentro de estos subfondos. El folleto de emisión será actualizado cada vez que se lleve a cabo el lanzamiento de un nuevo subfondo o bien de una clase de participaciones adicional.

En la actualidad están disponibles los siguientes subfondos:

UBS (Lux) Equity Fund	Moneda de cuenta del subfondo
– Asian Consumption	USD
– Australia	AUD
– Biotech	USD
– Canada	CAD
– Central Europe	EUR
– Communication	EUR
– Eco Performance	CHF
– Emerging Markets	USD
– Emerging Markets Infrastructure	USD
– Euro Countries	EUR
– Euro Countries Accelerator	EUR
– Euro Countries Defender	EUR
– Euro Countries Navigator	EUR
– Euro Countries Opportunity	EUR
– Euro Countries Optimizer	EUR
– EURO STOXX 50	EUR
– EURO STOXX 50 advanced	EUR
– European Growth	EUR
– European Opportunity	EUR
– Financial Services	EUR
– Global Innovators	EUR
– Global Multi Tech	USD
– Great Britain	GBP
– Greater China	USD
– Health Care	USD
– Hong Kong	USD
– Infrastructure	EUR
– Japan	JPY
– Malaysia	USD
– Mid Caps Europe	EUR
– Mid Caps USA	USD
– Singapore	USD
– Small & Mid Caps Japan	JPY
– Small Caps USA	USD
– Taiwan	USD
– USA Multi Strategy*	USD
– US Opportunity	USD

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

En la actualidad están disponibles las siguientes clases de participaciones:

- Participaciones de las clases con “P” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación “P” se diferencia de las clases de participación “H” y “K-1” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con “N” como parte de la denominación (= participaciones con restricciones de los agentes o países de distribución) serán emitidas exclusivamente por los agentes de distribución autorizados a tal efecto por UBS AG y que tengan domicilio en España, Italia, Portugal y Alemania, o, en su caso, en otros países de distribución, en el supuesto de que el Consejo de Administración lo decida. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con “H” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación “H” se diferencia de las clases de participación “P” y “K-1” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con “K-1” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación “K-1” se diferencia de las clases de participación “P” y “H” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con “K-2” como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores que han firmado un mandato de gestión patrimonial o un mandato de asesoramiento con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma, que prevea una importe de inversión mínimo de 10.000.000 CHF o el contravalor correspondiente a este importe en la moneda de referencia de la cartera asignada al mandato de gestión patrimonial o de asesoramiento. Únicamente se emiten participaciones nominativas.
- Participaciones de las clases con “F” como parte de la denominación sólo se emiten para inversores que han firmado un mandato de gestión patrimonial con UBS AG o con uno de sus bancos filiales seleccionados. Al cancelar el mandato de gestión patrimonial, el inversor perderá el derecho a seguir participando en el fondo. UBS AG o sus bancos filiales tendrán derecho a reembolsar estas participaciones al fondo al valor patrimonial neto válido en ese momento y libre de gastos. Únicamente se emiten participaciones nominativas.

- Participaciones de las clases con “Q” como parte de la denominación están reservadas a inversores profesionales del sector financiero que realizan las siguientes inversiones:

- (a) en nombre propio;
- (b) en nombre de clientes subyacentes en el marco de un mandato discrecional;

o

- (c) en nombre de un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) gestionado por una persona que sea profesional del sector financiero, siempre que

- (i) la persona profesionalmente activa en el sector financiero haya sido autorizada por escrito por UBS AG para la suscripción de esta clase de participaciones y

- (ii) la persona profesionalmente activa en el sector financiero en el caso (b) y (c) haya sido debidamente autorizada por las autoridades de vigilancia a las que esté sujeta para la realización de tales operaciones y esté domiciliada en Bélgica, Bulgaria, Dinamarca, Alemania, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Islandia, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Noruega, Austria, Polonia, Portugal, Rumania, Suecia, Eslovaquia, Eslovenia, España, República Checa, Hungría, Reino Unido o Chipre, o que actúe en nombre y por cuenta de otra persona profesionalmente activa en el sector financiero que disponga de autorización por escrito de UBS AG y esté domiciliada en uno de estos países.

Sobre la admisión de inversores de otros países de distribución decide el Consejo de Administración. Únicamente se emiten participaciones al portador. Por lo que respecta a los Subfondos UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries y UBS (Lux) Equity Fund – USA Multi Strategy, la oferta de clases de participaciones cuyo nombre contiene esta designación está limitada actualmente a determinados socios y países de distribución. Está dirigido exclusivamente a profesionales del sector financiero de Italia, España y Portugal. Por lo demás, se mantienen los criterios de admisión descritos para esta clase de participaciones. Mediante el acuerdo del Consejo de Administración se podrá levantar la limitación meramente geográfica que se menciona en este apartado.

- Participaciones de las clases con "I-105", "I-100", "I-98", "I-94", "I-90", "I-89", "I-88", "I-86", "I-82", "I-80", "I-78", "I-76", "I-74", "I-72", "I-70", "I-68", "I-66", "I-64", "I-60", "I-55", "I-54", "I-52", "I-50", "I-48", "I-46", "I-45", "I-40" e "I-39" como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores institucionales. Únicamente se emiten participaciones al portador.
 - Participaciones de las clases con "I-18", "I-14.5" e "I-6.5" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo (compuestos por los gastos de la sociedad gestora, administración y banco depositario) se cargan directamente al fondo a través de la comisión. Los gastos de administración del patrimonio y de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten participaciones nominativas.
 - Participaciones de las clases con "I-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad gestora, administración y banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten participaciones nominativas.
 - Participaciones de las clases con "U-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma por un volumen de inversión definido en el folleto. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad gestora, administración y banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Esta clase de participación está orientada exclusivamente a productos financieros (es decir, fondos de fondos u otro tipo de estructuras con pools conforme a las distintas legislaciones). Únicamente se emiten participaciones nominativas.
 - Para las clases de participaciones con "hedged" como parte de la denominación, que cotizan en un moneda distinta a la moneda de cuenta del subfondo, se realizarán operaciones de divisas y de divisas a plazo para asegurar el valor liquidativo calculado en la moneda de cuenta del subfondo frente a los valores liquidativos de las clases de participaciones denominadas en otras monedas. Aunque no sea posible asegurar completamente la totalidad del valor liquidativo de una clase de participación frente a las fluctuaciones de la moneda de cuenta, se pretende llevar a cabo una cobertura de la moneda de cuenta frente a la correspondiente moneda de las clases de participaciones por importe del 90% al 110% del valor liquidativo. Sin embargo, las variaciones del valor de las partes a garantizar de la cartera y el volumen de las solicitudes de suscripción y reembolso de las participaciones, que no cotizan en la moneda de cuenta, pueden provocar que el grado de garantía de moneda se sitúe temporalmente fuera de los citados límites.
- Adicionalmente, el Consejo de Administración podrá emitir las clases anteriormente indicadas en monedas distintas de la del subfondo. En consecuencia, se aceptarán para estas clases de participaciones suscripciones y reembolsos en monedas distintas de la moneda de cuenta del subfondo. En este caso, el valor patrimonial neto, así como los precios de emisión y reembolso serán indicados en la respectiva moneda en la que se efectúan las suscripciones y los reembolsos. Esta moneda de las clases de participaciones es parte integrante de la denominación de estas clases.
- El patrimonio neto, el número de las participaciones, el número de los subfondos y la duración del fondo no tienen límite específico.
- El fondo forma una unidad legal inseparable. Respecto de las relaciones entre los partícipes, cada subfondo se considera una unidad independiente. Cada subfondo responde con sus activos sólo de aquellas obligaciones que ha contraído él mismo.
- La compra de las participaciones presupone el reconocimiento de los reglamentos por parte del titular.
- En los reglamentos no se ha previsto la celebración de una junta general de los partícipes.
- El ejercicio del fondo se cierra el último día del mes de noviembre.

Se podrá obtener información sobre si un subfondo de UBS (Lux) Equity Fund cotiza en la Bolsa de Luxemburgo en el agente administrativo o en la página web de la Bolsa de Luxemburgo (www.bourse.lu).

Al efectuar la emisión y el reembolso de las participaciones del UBS (Lux) Equity Fund serán de aplicación las normas vigentes en el respectivo país.

Será sólo válida la información contenida en el folleto de emisión y en los documentos citados en dicho folleto.

Los titulares pueden solicitar sin coste alguno los informes anuales y semestrales en la sede de la sociedad gestora así como en el banco depositario.

No se aceptará ninguna suscripción a partir de los informes de gestión. Las suscripciones se realizarán únicamente a partir del folleto de emisión actual, complementado por el último informe anual y, si existe, el último informe semestral.

UBS (Lux) Equity Fund

Informe semestral a 31 de mayo de 2010

Balance consolidado del patrimonio neto

	EUR
Activos	31.5.2010
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	9 194 170 816.82
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	-270 214 157.66
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	8 923 956 659.16
Salvos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	200 492 202.15
Depósitos a plazo e inversiones fiduciarias	7 111 823.36
Otros activos líquidos (márgenes)	11 382 420.22
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	47 191 822.53
Créditos de suscripciones	54 134 460.20
Deuda de intereses de activos disponibles	19 114.93
Créditos de dividendos	30 195 686.43
Otros créditos	548 745.92
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	-4 824 141.57
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	5 905.27
Total activos	9 270 214 698.60
Pasivos	
Descubierto de cuenta bancaria	-3 034 352.88
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)	-63 088.85
Intereses a pagar por descubierto	-658.06
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-62 778 003.95
Obligaciones de retiradas	-32 211 822.38
Otras obligaciones	-25 124.33
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-6 839 248.89
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-652 606.26
Total reservas para gastos	-7 491 855.15
Total pasivos	-105 604 905.60
Neto patrimonial al final del periodo	9 164 609 793.00

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

	EUR
Ingresos	1.12.2009-31.5.2010
Beneficios por intereses de la liquidez	99 509.52
Dividendos	116 928 162.55
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	3 436 258.54
Otros ingresos	5 960.00
Total ingresos	120 469 890.61
Gastos	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-84 613 668.06
Tasa de abono (Aclaración 3)	-2 308 530.97
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-15 971.76
Total gastos	-86 938 170.79
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	33 531 719.82
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	50 579 628.59
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de opciones	3 330 494.52
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	4 088 449.53
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-112 261.63
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	8 842 978.50
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	66 729 289.51
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-523 117.18
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	66 206 172.33
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo	99 737 892.15
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	-212 340 459.98
Valorización (Devaluación) no realizada de opciones	-309 275.50
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	-4 608 548.18
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	6 643.66
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-217 251 640.00
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	-117 513 747.85

UBS (Lux) Equity Fund – Health Care

Informe semestral a 31 de mayo de 2010

Datos principales

	ISIN	31.5.2010	30.11.2009	30.11.2008
Patrimonio neto en USD		147 785 006.66	165 086 534.63	273 444 467.84
Clase (USD) P-acc	LU0085953304			
Participaciones en circulación		1 354 115.8220	1 411 738.7280	2 859 138.5590
Valor de inventario neto por participación en USD		109.14	116.94	95.63
Precio de emisión y de reembolso por participación en USD ¹		109.14	116.78	95.79

¹ Véase aclaración 1

Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto		Distribución económica en % del patrimonio neto	
Estados Unidos	69.16	Prod. farm., cosm. y médicos	66.59
Suiza	14.89	Biotechnología	14.51
Alemania	4.95	Salud y serv. sociales	5.31
Gran Bretaña	3.26	Sociedades no clasificadas	3.08
Irlanda	2.73	Diversas prestaciones de servicios	2.91
Israel	1.89	Química	2.89
Francia	1.03	Sociedades finan. y de inversión	1.78
Austria	0.68	Distribución	1.52
Total	98.59	Total	98.59

Balance del patrimonio neto

	USD
Activos	31.5.2010
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	155 208 492.24
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	-9 500 497.98
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	145 707 994.26
Salvos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	762 673.68
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	5 171 259.66
Créditos de suscripciones	445 103.97
Deuda de intereses de activos disponibles	86.15
Créditos de dividendos	218 570.88
Total activos	152 305 688.60
Pasivos	
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-3 525 975.80
Obligaciones de retiradas	-849 338.78
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-132 984.22
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-12 383.14
Total reservas para gastos	-145 367.36
Total pasivos	-4 520 681.94
Neto patrimonial al final del periodo	147 785 006.66

Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
Ingresos	1.12.2009-31.5.2010
Beneficios por intereses de la liquidez	371.61
Dividendos	1 582 143.29
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	68 470.04
Total ingresos	1 650 984.94
Gastos	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 776 424.75
Tasa de abono (Aclaración 3)	-40 780.16
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-12.78
Total gastos	-1 817 217.69
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-166 232.75
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	5 876 630.48
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	121 299.44
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	5 997 929.92
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-64 677.24
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	5 933 252.68
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo	5 767 019.93
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	-15 112 300.36
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-15 112 300.36
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	-9 345 280.43

Variaciones del patrimonio neto

	USD
	1.12.2009-31.5.2010
Neto patrimonial al principio del periodo	165 086 534.63
Suscripciones	51 677 945.48
Retiradas	-59 634 193.02
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-7 956 247.54
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-166 232.75
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	5 933 252.68
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-15 112 300.36
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	-9 345 280.43
Neto patrimonial al final del periodo	147 785 006.66

Evolución de las participaciones en circulación

	1.12.2009-31.5.2010
Clase	(USD) P-acc
Número de participaciones en circulación al principio del periodo	1 411 738.7280
Número de participaciones emitidas	430 722.3110
Número de participaciones devueltas	-488 345.2170
Número de participaciones en circulación al final del periodo	1 354 115.8220

Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2010

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
--------------	--------------------	---	--------------------------------

Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial

Acciones al portador

Austria			
EUR INTERCELL AG NPV (BR)	45 697.00	1 007 062.17	0.68
Total Austria		1 007 062.17	0.68

Francia			
EUR SANOFI-AVENTIS EUR2	25 136.00	1 525 192.72	1.03
Total Francia		1 525 192.72	1.03

Alemania			
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	60 170.00	3 035 586.17	2.05
Total Alemania		3 035 586.17	2.05

Irlanda			
USD COVIDIEN PLC USD0.20	95 300.00	4 039 767.00	2.73
Total Irlanda		4 039 767.00	2.73

Gran Bretaña			
GBP AXIS-SHIELD ORD GBP0.35	264 582.00	1 043 712.29	0.71
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	194 274.00	3 265 868.62	2.21
GBP SOUTHERN CROSS HEA ORD GBP0.01	802 680.00	507 320.46	0.34
Total Gran Bretaña		4 816 901.37	3.26

Estados Unidos			
USD ABBOTT LABS COM	49 400.00	2 349 464.00	1.59
USD AETNA INC NEW COM	65 900.00	1 921 644.00	1.30
USD AFFYMAX INC COM STK USD0.001	55 383.00	1 218 426.00	0.82
USD ALLERGAN INC COM USD0.01	64 800.00	3 900 312.00	2.64
USD ALLOS THERAPEUTICS INC COM	284 700.00	2 038 452.00	1.38
USD AMEDISYS INC COM	48 600.00	2 416 392.00	1.64
USD AMGEN INC COM	119 100.00	6 166 998.00	4.17
USD BAXTER INTL INC COM USD1	25 100.00	1 059 973.00	0.72
USD BIOMARIN PHARMA COM USD0.001	75 600.00	1 475 712.00	1.00
USD BRUKER CORPORATION COM USD0.01	123 181.00	1 568 710.04	1.06
USD CVS/CAREMARK CORP COM STK USD0.01	65 000.00	2 250 950.00	1.52
USD DAVITA INC COM	41 500.00	2 632 345.00	1.78
USD DENDREON CORP COM	29 600.00	1 284 640.00	0.87
USD EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	109 882.00	1 730 641.50	1.17
USD GILEAD SCIENCES INC COM	144 100.00	5 176 072.00	3.50
USD HALOZYME THERAPEUT COM USD0.001	75 306.00	551 992.98	0.37
USD IMMUCOR INC COM USD0.10	74 000.00	1 453 360.00	0.98
USD JOHNSON & JOHNSON COM	171 700.00	10 010 110.00	6.77
USD LHC GROUP INC COM	57 537.00	1 772 139.60	1.20
USD MARTEK BIOSCIENCES COM USD0.10	100 400.00	1 866 436.00	1.26
USD MCKESSON CORP COM	61 500.00	4 305 000.00	2.91
USD MEDCOHEALTH SOLUTI COM USD0.01	55 900.00	3 222 635.00	2.18
USD MEDTRONIC INC COM USD0.10	142 500.00	5 583 150.00	3.78
USD MERCK & CO INC NEW COM USD0.01	297 900.00	10 036 251.00	6.79
USD MOMENTA PHARMACEUTICALS INC COM	138 667.00	1 840 111.09	1.25
USD ONYX PHARMACEUTICALS INC COM	83 200.00	1 854 528.00	1.25
USD PFIZER INC COM USD0.05	792 212.00	12 065 388.76	8.19
USD THORATEC CORP COM NPV	64 239.00	2 818 164.93	1.91
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	142 800.00	4 151 196.00	2.81
USD VARIAN MEDICAL SYS COM USD1	40 800.00	2 043 672.00	1.38
USD VERTEX PHARMACEUTICALS INC COM	41 900.00	1 449 321.00	0.98
Total Estados Unidos		102 214 187.90	69.17

Total Acciones al portador		116 638 697.33	78.92
-----------------------------------	--	-----------------------	--------------

Otras acciones

Suiza			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	73 832.00	10 141 635.34	6.86
Total Suiza		10 141 635.34	6.86

Total Otras acciones		10 141 635.34	6.86
-----------------------------	--	----------------------	-------------

Acciones nominales

Alemania			
EUR BAYER AG NPV (REGD)	76 577.00	4 275 353.26	2.89
Total Alemania		4 275 353.26	2.89

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acla. 1)	en % del patrimonio neto
Suiza			
CHF BASILEA PHARMACEUT CHF1(REGD)	12 148.00	739 173.76	0.50
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	207 843.00	9 444 547.10	6.40
CHF TECAN GROUP AG CHF0.10(REGD)	28 547.00	1 672 767.47	1.13
Total Suiza		11 856 488.33	8.03
Total Acciones nominales		16 131 841.59	10.92
Recibos de depósito			
Israel			
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	51 000.00	2 795 820.00	1.89
Total Israel		2 795 820.00	1.89
Total Recibos de depósito		2 795 820.00	1.89
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial		145 707 994.26	98.59
Total de la cartera de valores		145 707 994.26	98.59
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos		762 673.68	0.52
Otros activos y pasivos		1 314 338.72	0.89
Total del patrimonio neto		147 785 006.66	100.00

Aclaraciones sobre el informe semestral

Informe semestral a 31 de mayo de 2010
UBS (Lux) Equity Fund

Aclaración 1 – Principios básicos de la rendición de cuentas

El cierre de cuenta se efectuó con arreglo a los principios contables generalmente reconocidos para fondos de inversión en Luxemburgo. Los principios contables fundamentales se pueden resumir de la siguiente forma:

a) Cálculo del valor liquidativo de las participaciones

El valor liquidativo de la participación (valor patrimonial neto) así como el precio de emisión y de reembolso de cada participación de cualquier subfondo o bien de cualquier clase de participaciones se expresan en la moneda de cuenta en la que están denominados los subfondos o bien las clases de participaciones diferentes, y se calculan cada día hábil dividiendo el patrimonio neto del respectivo subfondo atribuible a cada clase de participaciones entre las participaciones en circulación de la respectiva clase de participaciones del mismo.

A tal efecto, se consideran “días hábiles” los días hábiles a efectos bancarios en Luxemburgo (es decir, cada día en el que los bancos abren sus oficinas durante el horario normal) a excepción de algunos días festivos no oficiales en Luxemburgo y algunos días en los que las bolsas de los principales países de inversión del subfondo están cerradas o en los que no se puede valorar de forma adecuada el 50% o más de las inversiones del subfondo.

La proporción del valor patrimonial neto atribuible a la respectiva clase de participaciones de cualquier subfondo depende de la relación entre las participaciones en circulación de cada clase de participaciones y el total de las participaciones en circulación del subfondo, y será ajustado cada vez que se efectúe la emisión o el reembolso de participaciones. Para tal efecto se incrementará o reducirá el valor patrimonial neto atribuible a la respectiva clase de participaciones según el importe recibido o abonado.

En caso de que en un día hábil la suma de las suscripciones o reembolsos de todas las clases de participaciones de un subfondo provoque un aumento o reducción del capital neto, se podrá aumentar o reducir el valor liquidativo neto del subfondo en cuestión. El ajuste máximo será de un 1% del valor liquidativo neto. Se podrán tomar en consideración tanto los costes de transacción e impuestos estimados en los que pueda incurrir el subfondo como el margen de compra/venta estimado de los valores patrimoniales en los que invierta el fondo. El ajuste provocará un aumento del valor liquidativo neto si los movimientos netos llevan a

una subida del número de participaciones del subfondo en cuestión. Tendrá como resultado una disminución del valor liquidativo neto si los movimientos netos dan lugar a una reducción del número de participaciones. El Consejo de Administración podrá fijar un valor umbral para cada subfondo. Éste podrá consistir en el movimiento neto en un día hábil en relación con el patrimonio neto del fondo o en un importe absoluto en la moneda del correspondiente subfondo. De este modo, sólo se ajustaría el valor liquidativo neto si este valor umbral se superara en un día hábil.

b) Principios de valoración

- Los valores, derivados y demás inversiones cotizados en una bolsa serán valorados según la última cotización conocida en el mercado. Si dichos valores, derivados o demás inversiones cotizaran en varias bolsas, se tomará de referencia la última cotización conocida en aquella bolsa que sea considerada como el mercado principal para dichas inversiones. En caso de valores, derivados y demás inversiones con un volumen reducido de contratación para los que exista un mercado no oficial entre corredores, en el que las cotizaciones sean fijadas conforme a las reglas y prácticas del mercado, la sociedad gestora podrá basarse en dichas cotizaciones a la hora de valorar los citados valores, derivados y demás inversiones. Los valores, derivados y demás inversiones que no coticen en una bolsa, pero que sean negociados en otro mercado organizado, reconocido, abierto al público y que opere regularmente, serán valorados tomando como base la última cotización disponible en ese mercado.
- En caso de valores, derivados y demás inversiones no cotizados en una bolsa ni en otro mercado organizado y para los que no se puede disponer de un precio adecuado, la sociedad gestora definirá de buena fe otros principios según los cuales procederá a la valoración de éstos basándose en su posible valor de realización.
- La valoración de derivados que no coticen en una bolsa (derivados OTC) se llevará a cabo por medio de fuentes de precios independientes. Si para un derivado sólo se dispusiera de una fuente de precio independiente, se comprobará la plausibilidad de este precio de valoración por medio de modelos de cálculo que sean reconocidos por la sociedad gestora, basándose en el valor de negociación del valor subyacente del que procede el derivado.
- Las participaciones de otros organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) y/u organismos de inversión colectiva (OIC) se valorarán a su último valor liquidativo neto conocido.

- En caso de instrumentos del mercado monetario, el precio de valoración se ajustará sucesivamente al precio de reembolso, basándose en el precio neto de compra y manteniendo los rendimientos de ahí resultantes. Siempre que se produzcan considerables cambios en las condiciones del mercado se procederá a adaptar los principios de valoración de las diferentes inversiones a las nuevas realidades de rendimiento existentes en el mercado.
- Los depósitos a plazo fijo y los depósitos fiduciarios serán valorados según su valor nominal más los intereses acumulados.
- El valor de las operaciones de canje se basa en los precios de dos proveedores de servicios externos e independientes y que resultan de los datos obtenidos del contrato de swap.

La sociedad gestora está facultada para utilizar otros principios apropiados con vistas a asegurar una valoración adecuada del patrimonio neto, siempre y cuando, a consecuencia de sucesos especiales, resulte imposible o inexacto aplicar los criterios de valoración anteriormente citados.

En caso de producirse circunstancias extraordinarias se podrá fijar en el curso de un día más de una valoración, que será de aplicación para las participaciones cuya emisión o reembolso se efectúe con posterioridad a esa fecha.

c) Plusvalía (pérdida) neta realizada de ventas de valores

Las plusvalías o pérdidas realizadas en las ventas de valores se calculan a partir del valor de coste medio de los valores vendidos.

d) Valoración de las operaciones de divisas a plazo

La revalorización (depreciación) no realizada de las operaciones de divisas a plazo se calcula y se contabiliza según el tipo de cambio a plazo correspondiente al día de la valoración.

e) Valoración de los contratos financieros a plazo

Los contratos financieros a plazo se valoran a partir del último precio publicado disponible el día de la valoración. Los beneficios y pérdidas realizados y los modificaciones de las revalorizaciones y devaluaciones están contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los beneficios y pérdidas realizados se analizan según el método FIFO, es decir los primeros contratos adquiridos son los primeros que se venden.

f) Valoración de opciones

Las opciones en circulación negociadas en un mercado regulado se valoran con arreglo al precio de liquidación o al último precio de mercado de los instrumentos disponible.

Las opciones OTC son actualizadas a valor del mercado según los precios diarios obtenidos de la aplicación de Bloomberg para determinar el precio de las opciones y cotejados con los de agentes terceros de fijación de precios.

Las ganancias o pérdidas realizadas por opciones y la variación en la apreciación o depreciación no realizada por opciones se detallan en la cuenta de resultados y en los cambios en los activos netos respectivamente en las posiciones "plusvalía (pérdida) realizada por opciones" y "apreciación (depreciación) no realizada por opciones".

g) Conversión de las monedas extranjeras

Las cuentas bancarias, los demás valores del patrimonio neto y la valoración de los valores de la cartera que se cotizan en una moneda diferente de la moneda de cuenta de los distintos subfondos, se calculan al tipo de "Mid Closing Spot Rates" disponible el día de la valoración. Los ingresos y los gastos en monedas diferentes de la moneda de cuenta de los distintos subfondos se calculan al tipo de "Mid Closing Spot Rates" disponible el día del cálculo. Las pérdidas y ganancias realizadas por el cambio de moneda se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor de coste de los valores expresado en una moneda diferente de la moneda de cuenta de los distintos subfondos se cambia al tipo de "Mid Closing Spot Rate" disponible el día de la adquisición.

h) Contabilización de las transacciones en la cartera de valores

Las transacciones dentro de la cartera de valores se contabilizan el día hábil bancario posterior al día de la transacción.

i) Principio de valor justo en la fijación de precios

El principio de valor justo en la fijación de precios se aplica a los fondos que invierten principalmente en los mercados asiáticos. El principio de valor justo tiene en cuenta los movimientos importantes que no son reflejados en las últimas cotizaciones de cierre oficiales disponibles, mediante la reevaluación de todos los activos subyacentes de la cartera de fondos según los precios calculados en un momento determinado. El valor de inventario neto se calcula entonces basándose en estos precios reevaluados. El principio de valor justo se aplica sólo en el caso de que la desviación del índice de referencia de un fondo específico supere el 3%.

j) Cierre semestral consolidado

El cierre semestral consolidado se elabora en EUR. Los diferentes valores del patrimonio neto consolidados y la formulación consolidada de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de mayo de 2010 representan el total de los correspondientes valores de cada subfondo, convertidos en EUR al tipo de cambio aplicable en la fecha de elaboración de las cuentas.

Por la conversión de las monedas extranjeras y el cierre semestral consolidado los tipos de cambio a 31 de mayo de 2010 están utilizados:

Tipos de Câmbios			
EUR 1	=	AUD	1.462950/1.451504*
EUR 1	=	CAD	1.287605
EUR 1	=	CHF	1.417672
EUR 1	=	GBP	0.844523
EUR 1	=	JPY	111.704497/112.540274*
EUR 1	=	USD	1.227050/1.230150*

* Para los compartimientos que invierten principalmente en los mercados asiáticos/pacíficos (APAC).

k) Créditos de ventas de valores, Obligaciones de compra de valores

La partida "Créditos de ventas de valores" puede incluir asimismo Créditos de operaciones de divisas. La partida "Obligaciones de compra de valores" puede incluir asimismo Obligaciones de operaciones de divisas.

l) Considerados como ingresos

Los dividendos, después de retenciones fiscales, se consideran ingresos a partir de la fecha en que los valores relevantes cotizan por primera vez como "ex-dividendo". Los ingresos por intereses se devengan a diario.

Aclaración 2 – Comisión administrativa a tanto alzado

El fondo paga mensualmente para los diferentes subfondos una comisión administrativa a tanto alzado calculada sobre el valor patrimonial neto medio de los subfondos que se especifican en la tabla siguiente:

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "F-acc"
– Asian Consumption	0.125% por mes (1.50% p.a.)
– USA Multi Strategy*	0.125% por mes (1.50% p.a.)

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-6.5-acc"
– Australia	0.006% por mes (0.065% p.a.)
– European Opportunity	0.006% por mes (0.065% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-64-acc"
– EURO STOXX 50 advanced	0.053% por mes (0.640% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-72-acc"
– Eco Performance	0.060% por mes (0.72% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-78-acc"
– Infrastructure	0.065% por mes (0.78% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-88-acc"
– Global Innovators	0.073% por mes (0.88% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-98-acc"
– Global Innovators	0.082% por mes (0.98% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-100-acc"
– European Opportunity	0.083% por mes (1.00% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-105-acc"
– Emerging Markets Infrastructure	0.088% por mes (1.05% p.a.)
– Greater China	0.088% por mes (1.05% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-X-acc"
– Euro Countries Defender	0.000% por mes (0.00% p.a.)
– EURO STOXX 50 advanced	0.000% por mes (0.00% p.a.)
– Singapore	0.000% por mes (0.00% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "K-1-acc"
– European Growth	0.090% por mes (1.080% p.a.)
– Greater China	0.125% por mes (1.500% p.a.)

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "P-acc"
– Asian Consumption	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Australia	0.125% por mes (1.50% p.a.)
– Biotech	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Canada	0.125% por mes (1.50% p.a.)
– Central Europe	0.195% por mes (2.34% p.a.)
– Communication	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– Eco Performance	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Emerging Markets	0.195% por mes (2.34% p.a.)
– Emerging Markets Infrastructure	0.195% por mes (2.34% p.a.)
– Euro Countries	0.125% por mes (1.50% p.a.)
– Euro Countries Accelerator	0.117% por mes (1.40% p.a.)
– Euro Countries Defender	0.117% por mes (1.40% p.a.)
– Euro Countries Navigator	0.117% por mes (1.40% p.a.)
– Euro Countries Opportunity	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Euro Countries Optimizer	0.117% por mes (1.40% p.a.)
– EURO STOXX 50	0.100% por mes (1.20% p.a.)
– EURO STOXX 50 advanced	0.125% por mes (1.50% p.a.)
– European Growth	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– European Opportunity	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Financial Services	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– Global Innovators	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Global Multi Tech	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Great Britain	0.125% por mes (1.50% p.a.)
– Greater China	0.195% por mes (2.34% p.a.)
– Health Care	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Hong Kong	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– Infrastructure	0.170% por mes (2.04% p.a.)
– Japan	0.125% por mes (1.50% p.a.)
– Malaysia	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– Mid Caps Europe	0.160% por mes (1.92% p.a.)
– Mid Caps USA	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– Singapore	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– Small & Mid Caps Japan	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– Small Caps USA	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– Taiwan	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– USA Multi Strategy ^{*/1)}	0.150% por mes (1.80% p.a.)
– US Opportunity	0.170% por mes (2.04% p.a.)

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

¹⁾ Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 25.2.2010 = 1.50% desde el 26.2.2010 = 1.80%

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "Q-acc"
– Australia	0.070% por mes (0.84% p.a.)
– Canada	0.070% por mes (0.84% p.a.)
– Euro Countries	0.070% por mes (0.84% p.a.)
– European Opportunity	0.085% por mes (1.02% p.a.)
– Global Innovators	0.085% por mes (1.02% p.a.)
– Greater China	0.100% por mes (1.20% p.a.)
– USA Multi Strategy ^{*/1)}	0.085% por mes (1.02% p.a.)

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

¹⁾ Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 25.2.2010 = 0.84% desde el 26.2.2010 = 1.02%

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "U-X-acc"
– Emerging Markets	0.000% por mes (0.00% p.a.)
– Euro Countries Accelerator	0.000% por mes (0.00% p.a.)
– Euro Countries Defender	0.000% por mes (0.00% p.a.)
– Euro Countries Navigator	0.000% por mes (0.00% p.a.)
– Euro Countries Optimizer	0.000% por mes (0.00% p.a.)
– European Opportunity	0.000% por mes (0.00% p.a.)

El fondo de inversión pagará mensualmente la comisión administrativa a tanto alzado arriba mencionada a efectos de dirección, administración, gestión de cartera y custodia del patrimonio del fondo, así como para cubrir los gastos de distribución como:

- tasas anuales y gastos de permisos y custodia del fondo de inversión en Luxemburgo y en el extranjero;
- otras tasas de los organismos de supervisión;
- impresión de los estatutos y prospectos, así como de los informes anual y semestral;
- publicaciones de precios y de notificaciones a los accionistas;
- tasas relacionadas con una cotización aplicable del fondo de inversión y con la distribución en terreno nacional y en el extranjero;
- comisiones y gastos del banco depositario destinadas a la custodia del patrimonio del fondo, la realización de transacciones de pago y demás tareas necesarias conforme a la ley de fondos del 20 de diciembre de 2002;
- tasas y otros gastos para el abono de posibles dividendos a los accionistas;
- honorarios de los auditores.

La comisión de gestión abona a los responsables de venta y a los gestores patrimoniales el importe necesario para la comercialización de los fondos de inversión.

No obstante, el banco depositario, el agente administrativo y la sociedad tienen derecho al reembolso de los costes para medidas extraordinarias tomadas en interés de los accionistas, o bien cargarán estos costes directamente al fondo de inversiones.

Además el fondo de inversión se hace cargo de todos los gastos de transacción relacionados con la administración del patrimonio del fondo (corretajes, tasas, impuestos, etc. conforme a las reglas y prácticas del mercado).

Además el fondo de inversión se hace cargo de todos los impuestos que se aplican a los activos y los beneficios del fondo, ante todo el impuesto de suscripción.

Todos los gastos que puedan ser atribuidos exactamente a los diferentes subfondos, serán cargados a cuenta de los mismos. Si un gasto se refiere a varios subfondos o a todos ellos, será cargado a cuenta de los subfondos en cuestión de forma proporcional a su valor patrimonial neto.

En cuanto a los subfondos que en el marco de su política de inversiones puedan invertir en otros OIC u OICVM, se podrán aplicar tanto comisiones relativas al fondo de inversión pertinente como relativas al subfondo en sí.

Las comisiones de gestión, que pueden cargarse en su totalidad a los fondos de inversión y a la sociedad, ascienden a un máximo de un punto porcentual (1.000%) sobre la respectiva comisión de gestión a tanto alzado de la clase de participaciones pertinente. En el caso de inversión en participaciones de fondos que estén gestionados directa o indirectamente por la sociedad gestora o por otra sociedad a la que esté vinculada la sociedad gestora mediante una comunidad de administración o dominación o por medio de una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos, al patrimonio del subfondo sólo se le podrá cargar anualmente una comisión administrativa a tanto alzado reducida del 0.25% como máximo por el volumen de esas inversiones. Además, la sociedad no podrá cargar al subfondo inversor posibles comisiones de emisión y reembolso de los fondos objetivo vinculados.

Si la sociedad gestora invierte en participaciones de un fondo vinculado conforme al párrafo anterior, que presenta una comisión administrativa a tanto alzado efectiva inferior a la del subfondo inversor, la sociedad gestora podrá cargar, en vez de la comisión adminis-

trativa a tanto alzado efectiva reducida anteriormente citada sobre el volumen invertido en este fondo objetivo, la diferencia entre la comisión administrativa a tanto alzado efectiva del subfondo inversor y la del fondo objetivo.

Aclaración 3 – Tasa de abono

Con arreglo a las leyes de Luxemburgo y a las condiciones contractuales (reglamentos) actualmente en vigor, el fondo está sujeto al impuesto de suscripción de Luxemburgo con un tipo anual de 0.05%, para algunas clases de participaciones únicamente una tasa de abono reducida por importe del 0.01% anual, pagadero cada trimestre y calculado sobre la base del patrimonio neto del subfondo al final del trimestre en cuestión.

La tasa de abono es suprimida para la parte del patrimonio del fondo invertida en participaciones o acciones de otros organismos de inversión colectiva que están ya sujetos al pago de esa tasa según las disposiciones pertinentes del derecho luxemburgués.

Aclaración 4 – Operaciones de préstamo de valores

Asimismo, el fondo puede llevar a cabo operaciones de préstamo de valores con terceros que incluyan una parte de la cartera de valores. Por regla general, los préstamos se pueden realizar a través de cámaras de compensación reconocidas, como Clearstream International o Euroclear, así como entidades financieras renombradas especializadas en este tipo de actividades y de acuerdo con las condiciones-marco fijadas por esas entidades.

La cotización de los valores prestados a 31 de mayo de 2010 por cuenta de los siguientes subfondos se desprende de la siguiente tabla:

UBS (Lux) Equity Fund	Operaciones de préstamo de valores
– Asian Consumption	37 910 379.62 USD
– Australia	130 987 138.25 AUD
– Biotech	87 753 990.09 USD
– Canada	131 830 587.46 CAD
– Central Europe	18 318 004.88 EUR
– Communication	33 287 667.91 EUR
– Eco Performance	43 332 885.16 CHF
– Emerging Markets	163 334 890.78 USD
– Emerging Markets Infrastructure	22 838 995.68 USD
– Euro Countries	827 862 008.71 EUR

UBS (Lux) Equity Fund	Operaciones de préstamo de valores
– Euro Countries Accelerator	2 695 103.01 EUR
– Euro Countries Defender	3 240 067.62 EUR
– Euro Countries Navigator	2 803 095.82 EUR
– Euro Countries Opportunity	17 157 809.61 EUR
– Euro Countries Optimizer	54 126 967.39 EUR
– EURO STOXX 50	268 401 422.47 EUR
– EURO STOXX 50 advanced	81 303 826.46 EUR
– European Growth	19 693 178.40 EUR
– European Opportunity	116 697 031.35 EUR
– Financial Services	18 234 929.09 EUR
– Global Innovators	149 755 587.84 EUR
– Global Multi Tech	53 686 491.01 USD
– Great Britain	33 936 227.38 GBP
– Greater China	209 524 244.92 USD
– Health Care	35 993 990.04 USD
– Hong Kong	19 950 008.45 USD
– Infrastructure	18 145 817.91 EUR
– Japan	2 041 203 045.00 JPY
– Malaysia	- USD
– Mid Caps Europe	34 287 823.49 EUR
– Mid Caps USA	40 446 792.54 USD
– Singapore	65 860 443.14 USD
– Small & Mid Caps Japan	1 357 462 685.00 JPY
– Small Caps USA	75 185 411.62 USD
– Taiwan	- USD
– USA Multi Strategy*	253 472 328.94 USD
– US Opportunity	10 989 840.85 USD

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

El colateral se obtiene en conexión con títulos prestados. El colateral se compone de títulos de alta calidad que, como mínimo, se corresponden con el valor de mercado de los títulos prestados; este colateral es mantenido por UBS AG, Zurich.

Aclaración 5 – Resultado realizado de suscripciones/retiradas

Se podrán cargar a cuenta del inversor, tomando como base el valor neto liquidativo, los gastos (corretaje, comisiones de bolsa, etc.) en que incurra el fondo por término medio debido a la inversión del importe desembolsado. Esta comisión es en beneficio del fondo e se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias en la partida “Resultado realizado de suscripciones/retiradas”.

Aclaración 6 – Reparto de los beneficios

De conformidad con lo estipulado en el artículo 10 de los reglamentos, la sociedad gestora determina, tras cerrar las cuentas anuales, si se procede al reparto de dividendos para cada subfondo y, en tal caso, en qué medida se hace. No se podrá efectuar ningún reparto, si ello supone que el patrimonio neto del fondo cayese por debajo del capital mínimo legalmente previsto. En caso de haberse previsto el reparto de dividendos, se abonarán en el plazo de cuatro meses a partir del cierre del ejercicio.

En principio, no está previsto ningún tipo de reparto.

Aclaración 7 – Obligaciones eventuales de futuros financieros y opciones

Las obligaciones eventuales de futuros financieros y opciones a 31 de mayo de 2010 se listan a continuación por subfondo y por la correspondiente moneda:

a) Futuros financieros

UBS (Lux) Equity Fund	Futuros financieros sobre índices (comprados)	Futuros financieros sobre índices (vendidos)
– Australia	1 220 450.00 AUD	- AUD
– Euro Countries Accelerator	416 160.00 EUR	- EUR
– Euro Countries Defender	130 050.00 EUR	- EUR
– Euro Countries Navigator	130 050.00 EUR	- EUR
– Euro Countries Opportunity	5 488 110.00 EUR	- EUR
– Euro Countries Optimizer	10 794 150.00 EUR	- EUR
– European Opportunity	39 599 035.76 EUR	- EUR
– Great Britain	1 919 190.00 GBP	- GBP

b) Opciones

UBS (Lux) Equity Fund	Opciones sobre acciones
– Euro Countries Optimizer	6 782 052.00 EUR
– EURO STOXX 50 advanced	54 211 898.79 EUR

UBS (Lux) Equity Fund	Opciones sobre índices
– Euro Countries Accelerator	220 000.00 EUR
– Euro Countries Navigator	420 000.00 EUR
– Euro Countries Optimizer	95 050 000.00 EUR
– EURO STOXX 50 advanced	6 927 423.38 EUR

Aclaración 8 – Soft commission arrangements

Durante el periodo comprendido entre 1 de diciembre de 2009 y 31 de mayo de 2010, no se concluyó ningún “soft commission arrangements” en nombre de UBS (Lux) Equity Fund y el importe de “soft dollar commissions” ascendió a cero.

Aclaración 9 – Total Expense Ratio (TER)

Esta cifra-índice se ha calculado en base a la “Directiva relativa al cálculo y a la publicación del TER y PTR” de la Asociación Suiza de Fondos de Inversión SFA en su fase válida actual y expresa la totalidad de aquellas comisiones y gastos que de manera corriente se cargan en el patrimonio neto (gastos de explotación), retrospectivamente en un porcentaje del patrimonio neto.

TER para los 12 últimos meses:

UBS (Lux) Equity Fund	Total Expense Ratio (TER)
– Asian Consumption (SGD) P-acc	2.10%
– Asian Consumption (USD) F-acc ¹	1.51%
– Asian Consumption (USD) P-acc	2.11%
– Australia (AUD) I-6.5-acc	0.07%
– Australia (AUD) P-acc	1.56%
– Biotech (USD) P-acc	2.10%
– Canada (CAD) P-acc	1.56%
– Canada (CAD) Q-acc	0.92%
– Central Europe (EUR) P-acc	2.40%
– Communication (EUR) P-acc	1.87%
– Eco Performance (CHF) I-72-acc	0.73%
– Eco Performance (CHF) P-acc	2.10%
– Emerging Markets (EUR) P-acc	2.42%
– Emerging Markets (USD) P-acc	2.40%
– Emerging Markets (USD) U-X-acc ¹	0.01%
– Emerging Markets Infrastructure (USD) I-105-acc	1.07%
– Emerging Markets Infrastructure (USD) P-acc	2.40%
– Euro Countries (EUR) P-acc	1.55%
– Euro Countries (EUR) Q-acc	0.89%
– Euro Countries Accelerator (EUR) P-acc	1.44%
– Euro Countries Accelerator (EUR) U-X-acc	0.00%
– Euro Countries Defender (EUR) P-acc	1.47%
– Euro Countries Defender (EUR) U-X-acc	0.01%
– Euro Countries Navigator (EUR) P-acc	1.43%
– Euro Countries Navigator (EUR) U-X-acc	0.01%
– Euro Countries Opportunity (EUR) P-acc	2.05%
– Euro Countries Optimizer (EUR) P-acc	1.46%
– Euro Countries Optimizer (EUR) U-X-acc	0.01%
– EURO STOXX 50 (EUR) P-acc	1.26%

¹ anualizada

UBS (Lux) Equity Fund	Total Expense Ratio (TER)
– EURO STOXX 50 advanced (EUR) I-64-acc	0.65%
– EURO STOXX 50 advanced (EUR) I-X-acc	0.01%
– EURO STOXX 50 advanced (EUR) P-acc	1.56%
– European Growth (EUR) K-1-acc	1.14%
– European Growth (EUR) P-acc	2.09%
– European Opportunity (EUR) I-6.5-acc	0.08%
– European Opportunity (EUR) I-100-acc ¹	1.01%
– European Opportunity (EUR) P-acc	2.06%
– European Opportunity (EUR) Q-acc	1.06%
– European Opportunity (EUR) U-X-acc	0.01%
– Financial Services (EUR) P-acc	1.86%
– Global Innovators (EUR) I-88-acc ¹	0.77%
– Global Innovators (EUR) I-98-acc ¹	0.83%
– Global Innovators (EUR) P-acc	2.08%
– Global Innovators (EUR) Q-acc	1.07%
– Global Innovators (USD) P-acc	2.08%
– Global Multi Tech (USD) P-acc	2.10%
– Great Britain (GBP) P-acc	1.56%
– Greater China (SGD) P-acc ¹	2.41%
– Greater China (USD) I-105-acc ¹	1.07%
– Greater China (USD) K-1-acc	1.57%
– Greater China (USD) P-acc	2.41%
– Greater China (USD) Q-acc	1.26%
– Health Care (USD) P-acc	2.10%
– Hong Kong (USD) P-acc	1.86%
– Infrastructure (EUR) P-acc	2.12%
– Infrastructure (USD) I-78-acc ¹	0.79%
– Infrastructure (USD) P-acc	2.12%
– Japan (JPY) P-acc	1.55%
– Malaysia (USD) P-acc	1.86%
– Mid Caps Europe (EUR) P-acc	1.98%
– Mid Caps USA (USD) P-acc	1.87%
– Singapore (SGD) I-X-acc ¹	0.02%
– Singapore (SGD) P-acc	1.88%
– Singapore (USD) P-acc	1.86%
– Small & Mid Caps Japan (JYP) P-acc	1.86%
– Small Caps USA (USD) P-acc	1.87%
– Taiwan (USD) P-acc	1.87%
– USA Multi Strategy*(USD) F-acc ¹	1.50%
– USA Multi Strategy*(USD) P-acc ²	1.56%
– USA Multi Strategy*(USD) Q-acc ³	0.88%
– US Opportunity (USD) P-acc	2.10%

¹ anualizada

² Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 25.2.2010 = 1.50% desde el 26.2.2010 = 1.80%

³ Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 25.2.2010 = 0.84% desde el 26.2.2010 = 1.02%

* delante UBS (Lux) Equity Fund – USA

Los costes de transacción y, de darse el caso, los costes ocasionados por las coberturas cambiarias no se incluyen en el TER.

Aclaración 10 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

Esta cifra-índice se ha calculado en base a la “Directiva relativa al cálculo y a la publicación del TER y PTR” de la Asociación Suiza de Fondos de Inversión SFA en su fase válida actual. El PTR se considera un indicador de la relevancia de los costes adicionales incurridos por la compra y venta de inversiones. Muestra cuántas transacciones en valores se produjeron como resultado de cambios voluntarios en la inversión en relación con el patrimonio neto. Las transacciones que resultaron de suscripciones y reembolsos incontrolables no se incluyen en este ratio.

PTR para los 12 últimos meses:

UBS (Lux) Equity Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Asian Consumption	3.40%
– Australia	-17.42%
– Biotech	12.91%
– Canada	-65.16%
– Central Europe	-26.26%
– Communication	51.10%
– Eco Performance	71.35%
– Emerging Markets	65.01%
– Emerging Markets Infrastructure	81.35%
– Euro Countries	-18.31%
– Euro Countries Accelerator	-181.00%
– Euro Countries Defender	-23.11%
– Euro Countries Navigator	-165.39%
– Euro Countries Opportunity	49.75%
– Euro Countries Optimizer	-10.06%
– EURO STOXX 50	11.01%
– EURO STOXX 50 advanced	-0.75%
– European Growth	187.08%
– European Opportunity	20.06%
– Financial Services	137.34%
– Global Innovators	18.08%
– Global Multi Tech	381.06%
– Great Britain	-6.32%
– Greater China	-79.62%
– Health Care	62.32%
– Hong Kong	-51.04%
– Infrastructure	-12.05%
– Japan	174.13%
– Malaysia	-37.22%
– Mid Caps Europe	212.45%
– Mid Caps USA	-3.19%
– Singapore	-36.04%
– Small & Mid Caps Japan	13.38%
– Small Caps USA	84.15%
– Taiwan	49.05%
– USA Multi Strategy*	-29.75%
– US Opportunity	166.48%

* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

Aclaración 11 – Modificación del nombre

El Consejo de Administración de la sociedad ha acordado cambiar la denominación de

UBS (Lux) Equity Fund – USA

a 12 de enero de 2010 en

UBS (Lux) Equity Fund – USA Multi Strategy

Aclaración 12 – Legislación aplicable, jurisdicción e idioma determinante

Para todos los litigios entre los partícipes, la sociedad gestora y el banco depositario será competente el Tribunal de Distrito de la ciudad de Luxemburgo, y será de aplicación el derecho luxemburgués. Sin embargo, en relación con las pretensiones de inversores residentes en otros países, la sociedad gestora y/o el banco depositario podrán someterse y someter el fondo a la jurisdicción de los países, en los que se hayan ofertado y vendido las participaciones del fondo.

Sólo la versión alemana del presente informe tiene efectos jurídicos. Sin embargo, la sociedad gestora y el banco depositario pueden reconocer las traducciones autorizadas por ellos a los idiomas de los países, en los que se ofertan y venden participaciones del fondo, y determinar que sean vinculantes para ellos y para el fondo en lo referente a las participaciones que en esos países hayan sido vendidas a cualquier inversor.