

Informe semestral 2010.

Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV) de la ley de Luxemburgo

R.C.S. Luxemburgo N° B 56 386

Informe semestral no auditado a 30 de noviembre de 2010

UBS (Lux) Equity SICAV
UBS (Lux) Equity SICAV – Asia Growth
UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil
UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Change
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Innovators
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity 130/30
UBS (Lux) Equity SICAV – European Quantitative
UBS (Lux) Equity SICAV – European Value
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Growth
UBS (Lux) Equity SICAV – Japan Quantitative
UBS (Lux) Equity SICAV – Russia
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe
UBS (Lux) Equity SICAV – Sustainable Global Leaders
UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Value



Domicilio social

33A, avenue J.F. Kennedy,
P.O. Box 91, L-2010 Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo N° B 56 386

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 Management
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

Court Taylour, Miembro (hasta el 25 de junio de 2010)
Director, UBS AG, Basilea y Zurich

Michael Kehl, Miembro (desde el 25 de junio de 2010)
Executive Director, UBS AG, Basilea y Zurich

Gestora de inversiones

UBS (Lux) Equity SICAV

– *Asia Growth*

– *Brazil**

– *Emerging Markets Growth*

– *Global Growth*

– *USA Growth*

– *USA Quantitative*

– *USA Value*

UBS Global Asset Management (Americas) Inc.,
Chicago

* Subdelegación de la gestión de la cartera en: BTG Pactual Asset Management S.A.
DTVM

UBS (Lux) Equity SICAV

– *Climate Change*

– *Emerging Markets Innovators*

– *European Quantitative*

– *Russia*

– *Small Caps Europe*

– *Sustainable Global Leaders*

– *Swiss Opportunity*

UBS AG, UBS Global Asset Management,
Basilea y Zurich

UBS (Lux) Equity SICAV

– *Japan Quantitative*

UBS Global Asset Management (Japan) Ltd., Tokio

UBS (Lux) Equity SICAV

– *European Opportunity 130/30*

UBS Global Asset Management (UK) Ltd, London

Banco depositario y agente principal de pago

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

Agente administrativo

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

Auditor de la sociedad

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 estatutos de la sociedad y los folletos simplificados, los informes anuales y semestrales así como las modificaciones que se realicen en la cartera de valores de la sociedad 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

Servicio de distribución y oficina de información
UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstr. 2-4,
D-60306 Frankfurt del Meno

*Agente de distribución,
agente de pago y agente de información*
UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstr. 2-4,
D-60306 Frankfurt del Meno

La venta de acciones de los siguientes subfondos en la República Federal de Alemania está autorizada:

- UBS (Lux) Equity SICAV*
- *Brazil*
 - *Climate Change*
 - *Emerging Markets Growth*
 - *Emerging Markets Innovators*
 - *European Quantitative*
 - *Global Growth*
 - *Japan Quantitative*
 - *Russia*
 - *Small Caps Europe*
 - *Sustainable Global Leaders*
 - *Swiss Opportunity*
 - *USA Growth*
 - *USA Quantitative*
 - *USA Value*

La venta de acciones de los siguientes subfondos en la República Federal de Alemania no está autorizada:

- UBS (Lux) Equity SICAV*
- *Asia Growth*
 - *European Opportunity 130/30*

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

Venta en la República de Austria

La venta de acciones de los siguientes subfondos en la República de Austria está autorizada:

- UBS (Lux) Equity SICAV*
- *Brazil*
 - *Climate Change*
 - *Emerging Markets Growth*
 - *Emerging Markets Innovators*
 - *European Quantitative*
 - *Global Growth*
 - *Japan Quantitative*
 - *Russia*
 - *Small Caps Europe*
 - *Sustainable Global Leaders*
 - *Swiss Opportunity*
 - *USA Growth*
 - *USA Quantitative*
 - *USA Value*

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 SICAV*
- *Asia Growth*
 - *Brazil*
 - *Climate Change*
 - *Emerging Markets Growth*
 - *European Opportunity 130/30*
 - *Global Growth*
 - *Japan Quantitative*
 - *Small Caps Europe*
 - *Sustainable Global Leaders*
 - *Swiss Opportunity*

Venta en el Principado de Liechtenstein

Agente de distribución y de pago
Liechtensteinische Landesbank AG,
Städtle 44, FL-9490 Vaduz

Venta en Bélgica, en Chile*, en Dinamarca, en España, en Finlandia, en Francia, en Gran Bretaña, en Holanda, en Italia, en Macao, en Malta, en Noruega, en Perú, en Portugal, en Singapor, en Suecia y en Taiwan**

* solamente esquema de pensión

** Restricted foreign scheme

La venta de acciones de esta sociedad en estos países está autorizada.

El folleto de emisión y los estatutos de la sociedad y los folletos simplificados, los informes anuales y semestrales así como las modificaciones que se realicen en la cartera de valores de la sociedad citado en la presente publicación pueden solicitarse sin coste alguno al agente de distribución así como al agente legal de la sociedad.

Este documento ha sido elaborado originalmente en idioma castellano.

Características de la sociedad

Informe semestral a 30 de noviembre de 2010
UBS (Lux) Equity SICAV

UBS (Lux) Equity SICAV (en adelante denominada “la sociedad”) 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.

La sociedad se constituyó el 7 de octubre de 1996 conforme a la parte I de la ley luxemburguesa del 30 de marzo de 1988 relativa a organismos de inversión colectiva como fondo de inversión abierto con la forma jurídica de una “Société d’Investissement à Capital Variable” (SICAV) y en marzo de 2005 se adaptó a los requisitos de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002.

Los estatutos se publicaron el 8 de noviembre de 1996 en “Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations” (en adelante denominado “Mémorial”) y las modificaciones el 14 de abril de 1998 y el 22 de marzo de 2005 en el “Mémorial” de Luxemburgo mediante la nota de depósito. La versión consolidada está depositada en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo donde se encuentran a disposición para su consulta. Toda modificación será publicada en el “Mémorial”, en un periódico luxemburgués y, en su caso, en los órganos de publicación de los diferentes países en los que se distribuye el fondo. Las modificaciones entrarán en vigor mediante la autorización de la junta general de accionistas.

En la actualidad están disponibles los siguientes subfondos:

UBS (Lux) Equity SICAV	Moneda de cuenta
- Asia Growth	USD
- Brazil	USD
- Climate Change	EUR
- Emerging Markets Growth	USD
- Emerging Markets Innovators	USD
- European Opportunity 130/30	EUR
- European Quantitative	EUR
- Global Growth	USD
- Japan Quantitative	JPY
- Russia	USD
- Small Caps Europe	EUR
- Sustainable Global Leaders	EUR
- Swiss Opportunity	CHF
- USA Growth	USD
- USA Quantitative	USD
- USA Value	USD

En la actualidad están disponibles las siguientes clases de acciones:

- Las acciones de las clases con “P” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de acciones “P” se diferencia de las clases de acciones “H” y “K-1” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las acciones de las clases con “N” como parte de la denominación (= acciones 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 acciones al portador.
- Las acciones de las clases con “H” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de acciones “H” se diferencia de las clases de acciones “P” y “K-1” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las acciones de las clases con “K-1” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. Las acciones de las clases “K-1” se diferencia de las clases de acciones “P” y “H” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las acciones 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 acciones nominativas.
- Las acciones 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 la Sociedad. UBS AG o sus bancos filiales seleccionados tendrán derecho a devolver estas acciones a la Sociedad al valor liquidativo neto válido en ese momento y libres de gastos. Únicamente se emiten acciones nominativas.

- Las acciones 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 acciones 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 acciones al portador.
- Por lo que respecta a los Subfondos UBS (Lux) Equity SICAV – USA Value, la oferta de clases de acciones 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 acciones. Mediante el acuerdo del Consejo de Administración se podrá levantar la limitación meramente geográfica que se menciona en este apartado.
- Las clases de acciones con “I-120”, “I-110”, “I-105”, “I-100”, “I-98”, “I-96”, “I-95”, “I-92”, “I-90”, “I-88”, “I-84”, “I-82”, “I-80”, “I-78”, “I-76”, “I-74”, “I-72”, “I-70”, “I-68”, “I-66”, “I-64”, “I-62”, “I-60”, “I-56”, “I-55”, “I-52” e “I-48” como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores institucionales. Únicamente se emiten acciones al portador.
 - Las acciones de las clases con “I-18” y “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 gastos de la sociedad, 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 acciones nominativas.
 - Las acciones 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, 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 acciones nominativas.
 - Las acciones 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, 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 acciones 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 acciones nominativas.

- Para las clases de acciones 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 acciones denominadas en otras monedas.

Aunque no sea posible asegurar completamente la totalidad del valor liquidativo de una clase de acciones 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 acciones 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 acciones, 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.

- Las clases de acciones cuyo nombre contiene la designación “PF” se distinguen de las demás clases de acciones porque, aparte de la comisión administrativa a tanto alzado, también abonarán honorarios por resultados a la gestora de inversiones si se dan las condiciones mencionadas en el apartado “Gastos a cargo de la Sociedad” del Folleto de emisión.

La totalidad del patrimonio neto de los distintos subfondos será el patrimonio neto total de la sociedad, el cual se corresponderá en todo momento con el capital por acciones de la sociedad y estará representado por acciones completamente desembolsadas sin valor nominal (las “acciones”).

Independientemente de la diferencia de valor de las acciones de los diferentes subfondos, en las juntas generales los accionistas tendrán derecho a un voto por cada acción que posean. Las acciones de un determinado subfondo darán derecho a un voto por acción en las juntas que se refieran a esos subfondos.

La sociedad forma una unidad legal. Respecto de las relaciones entre los accionistas, cada subfondo se considera una unidad independiente. Cada subfondo responde con sus activos sólo de aquellas obligaciones que ha contraído él mismo.

El Consejo de Administración de la sociedad podrá liquidar en cualquier momento subfondos existentes y/o constituir nuevos subfondos y crear diferentes clases de acciones con características específicas dentro de ese subfondo. El folleto de emisión se actualizará cada vez que se lleve a cabo el lanzamiento de un nuevo subfondo o una nueva clase de acciones.

La sociedad está constituida por tiempo y cuantía indefinidos.

El ejercicio de la sociedad terminará el 31 de mayo.

La junta general ordinaria tendrá lugar anualmente el 20 de septiembre a las 11.00 horas en la sede de la sociedad. Si el 20 de septiembre no fuera día hábil en Luxemburgo, la junta general tendría lugar el siguiente día hábil.

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

Se podrá obtener información sobre si un subfondo de la Sociedad 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 acciones del UBS (Lux) Equity SICAV serán de aplicación las normas vigentes en el respectivo país.

Los informes anuales y semestrales estarán a disposición sin coste de los accionistas en la sede de la sociedad y del 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.

Balance consolidado del patrimonio neto

	USD
	30.11.2010
Activos	
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	3 668 363 643.06
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	488 340 810.78
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	4 156 704 453.84
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	126 875 349.76
Depósitos a plazo e inversiones fiduciarias	19 876 733.04
Otros activos líquidos (márgenes)	2 323 140.10
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	23 344 330.22
Créditos de suscripciones	14 943 196.36
Deuda de intereses de activos disponibles	2 969.93
Créditos de dividendos	11 368 116.19
Otros créditos	498 925.87
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	-1 300 613.74
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	-15 224 165.05
Total activos	4 339 412 436.52
Pasivos	
Descubierto de cuenta bancaria	-0.04
Intereses a pagar por descubierto	-1 239.79
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-33 152 428.59
Obligaciones de retiradas	-7 735 855.84
Otras obligaciones	-17 772.38
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-2 431 585.11
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-260 727.28
Total reservas para gastos	-2 692 312.39
Total pasivos	-43 599 609.03
Neto patrimonial al final del periodo	4 295 812 827.49

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

	USD
	1.6.2010-30.11.2010
Ingresos	
Beneficios por intereses de la liquidez	23 591.37
Dividendos	22 322 779.76
Interés devengado en swaps (Aclaración 1)	205 174.70
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	620 392.79
Otros ingresos	83.99
Total ingresos	23 172 022.62
Gastos	
Interés pagado en swaps (Aclaración 1)	-17 772.40
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-27 832 766.19
Tasa de abono (Aclaración 3)	-766 071.57
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-8 934.19
Total gastos	-28 625 544.35
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-5 453 521.73
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	153 978 449.98
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	-2 513.12
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	8 902 263.87
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	4 384 128.22
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	167 262 328.95
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	1 332 192.69
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	168 594 521.64
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo	163 140 999.91
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	404 777 125.51
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	-1 300 613.74
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	-13 458 275.45
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	390 018 236.32
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	553 159 236.23

UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth

Informe semestral a 30 de noviembre de 2010

Datos principales

	ISIN	30.11.2010	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en USD		720 953 524.05	682 480 138.45	320 401 611.11
Clase (USD) I-18-acc¹	LU0399012425			
Acciones en circulación		377 435.4500	299 500.0000	
Valor de inventario neto por acción en USD		108.95	87.80	
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD ²		109.35	88.39	
Clase (USD) I-105-acc³	LU0399011708			
Acciones en circulación		2 854.0000	7 701.0000	
Valor de inventario neto por acción en USD		119.33	96.59	
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD ²		119.77	97.24	
Clase (USD) I-X-acc⁴	LU0399012771			
Acciones en circulación		237 535.0200		
Valor de inventario neto por acción en USD		119.16		
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD ²		119.60		
Clase (USD) P-acc	LU0328353924			
Acciones en circulación		241 821.3200	233 031.1520	5 110.7520
Valor de inventario neto por acción en USD		129.66	105.65	94.39
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD ²		130.14	106.36	94.73
Clase (USD) U-X-acc	LU0399012938			
Acciones en circulación		30 628.0000	38 911.0000	23 071.1780
Valor de inventario neto por acción en USD		19 746.81	15 899.48	13 866.62
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD ²		19 819.87	16 006.01	13 916.54
Clase (USD) U-X-dist⁵	LU0399012854			
Acciones en circulación		1 340.0000	1 340.0000	
Valor de inventario neto por acción en USD		11 214.10	9 070.03	
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD ²		11 255.59	9 130.80	

¹ Suscripción inicial a 4.1.2010

² Véase aclaración 1

³ Suscripción inicial a 14.9.2009

⁴ Suscripción inicial a 20.7.2010

⁵ Suscripción inicial a 26.3.2010

Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto

China	20.76
Brasil	12.99
Corea del Sur	10.15
India	8.46
Federación Rusa (GUS)	8.11
Sudáfrica	6.01
Hong Kong	5.53
Filipinas	4.95
Malasia	4.42
Taiwán	3.93
Tailandia	3.73
Indonesia	3.28
Turquía	1.10
Holanda	1.03
Kazajstán	0.86
Bermudas	0.65
Total	95.96

Distribución económica en % del patrimonio neto

Bancos y entidades de crédito	13.47
Sociedades finan. y de inversión	9.69
Vehículos	9.65
Maquinaria y equip. industriales	7.68
Minería, carbón y acero	7.40
Internet, software y serv. TI	6.90
Circulación y transporte	4.19
Diversas prestaciones de servicios	4.07
Petróleo	3.55
Distribución	3.23
Telecomunicación	2.51
Química	2.31
Alimentos y bebidas	2.21
Bienes inmobiliarios	2.20
Caucho y neumáticos	2.19
Hostelería y ocio	2.15
Construcción y materiales	1.89
Sociedades no clasificadas	1.88
Tabaco y alcohol	1.60
Prod. farm., cosm. y médicos	1.49
Aparatos eléctricos y comp.	1.47
Electrónica y semiconductores	1.27
Agricultura y pesca	1.01
Papel, madera y celulosa	0.89
Metales no férricos	0.43
Metales y piedras preciosas	0.43
Textil, moda & artículos de cuero	0.20
Total	95.96

Balance del patrimonio neto

	USD
Activos	30.11.2010
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	554 095 048.32
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	137 778 041.57
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	691 873 089.89
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	27 724 281.43
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	500 312.38
Créditos de suscripciones	91 819.36
Deuda de intereses de activos disponibles	0.03
Créditos de dividendos	811 455.66
Total activos	721 000 958.75
Pasivos	
Descubierto de cuenta bancaria	-0.01
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-33 405.14
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-14 029.55
Total reservas para gastos	-47 434.69
Total pasivos	-47 434.70
Neto patrimonial al final del periodo	720 953 524.05

Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
Ingresos	1.6.2010-30.11.2010
Beneficios por intereses de la liquidez	11 749.17
Dividendos	5 460 879.42
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	253 535.46
Total ingresos	5 726 164.05
Gastos	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-327 754.43
Tasa de abono (Aclaración 3)	-44 373.87
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-2 653.15
Total gastos	-374 781.45
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	5 351 382.60
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	21 290 930.63
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	40 542.08
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	751 024.91
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	22 082 497.62
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-117 957.64
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	21 964 539.98
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo	27 315 922.58
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	135 158 129.52
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	135 158 129.52
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	162 474 052.10

Variaciones del patrimonio neto

	USD
	1.6.2010-30.11.2010
Neto patrimonial al principio del periodo	682 480 138.45
Suscripciones	50 772 145.78
Retiradas	-174 712 807.08
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-123 940 661.30
Dividendos pagados	-60 005.20
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	5 351 382.60
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	21 964 539.98
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	135 158 129.52
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	162 474 052.10
Neto patrimonial al final del periodo	720 953 524.05

Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-30.11.2010
Clase	(USD) I-18-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	299 500.0000
Número de acciones emitidas	77 935.4500
Número de acciones devueltas	0.0000
Número de acciones en circulación al final del periodo	377 435.4500
Clase	(USD) I-105-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	7 701.0000
Número de acciones emitidas	0.0000
Número de acciones devueltas	-4 847.0000
Número de acciones en circulación al final del periodo	2 854.0000
Clase	(USD) I-X-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	237 535.0200
Número de acciones devueltas	0.0000
Número de acciones en circulación al final del periodo	237 535.0200
Clase	(USD) P-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	233 031.1520
Número de acciones emitidas	85 851.2010
Número de acciones devueltas	-77 061.0330
Número de acciones en circulación al final del periodo	241 821.3200
Clase	(USD) U-X-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	38 911.0000
Número de acciones emitidas	539.0000
Número de acciones devueltas	-8 822.0000
Número de acciones en circulación al final del periodo	30 628.0000
Clase	(USD) U-X-dist
Número de acciones en circulación al principio del periodo	1 340.0000
Número de acciones emitidas	0.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
Número de acciones en circulación al final del periodo	1 340.0000

Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 30 de noviembre 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

Bermudas

USD	CREDICORP COM USD5	39 200.00	4 698 904.00	0.65
Total Bermudas			4 698 904.00	0.65

Brasil

BRL	BMBOVESPA S.A. BO COM NPV	847 000.00	6 426 739.93	0.89
USD	COSAN LTD COM STK USD0.01 CLASS 'A'	570 400.00	7 278 304.00	1.01
BRL	DIAGNOSTICOS DA AM COM NPV	476 000.00	6 088 726.09	0.84
BRL	LOCALIZA RENT A CA COM NPV	215 000.00	3 520 204.66	0.49
BRL	MMX MINERACAO E ME COM STK NPV	887 109.00	6 292 650.62	0.87
USD	TAM SA-SPONSORED ADR	490 600.00	11 936 298.00	1.66
Total Brasil			41 542 923.30	5.76

China

HKD	ANGANG STEEL 'H' CNY1	6 230 000.00	9 097 525.64	1.26
HKD	BBMG CORPORATION CNY1	7 381 000.00	10 417 126.70	1.44
HKD	CHINA COAL ENERGY 'H' CNY1	4 090 000.00	6 636 147.65	0.92
HKD	CHINA LIANSU GROUP HKD0.05 'REG'S	20 811 300.00	14 176 762.66	1.97
HKD	CHINA OILFIELD SER 'H' CNY1	5 958 000.00	11 048 038.48	1.53
HKD	CHINA SOUTH LOCOMO CNY1	7 156 000.00	8 542 249.52	1.18
HKD	CHINA TELECOM CORP 'H' CNY1	5 910 000.00	3 006 123.12	0.42
HKD	CHONGQING MACHINER 'H' CNY1	25 157 127.00	10 398 920.58	1.44
HKD	GUANGZHOU AUTOMOBIL 'H' CNY1	4 898 000.00	6 849 688.04	0.95
HKD	INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	4 212 000.00	3 248 907.69	0.45
HKD	INTL MINING MACHIN HKD0.10	8 976 500.00	7 062 694.68	0.98
HKD	SINOTRANS SHIPPING HKD0.10	329 000.00	126 250.86	0.02
HKD	TENCENT HLDGS LIM HKD0.0001	638 300.00	14 301 983.73	1.98
HKD	XINGDA INTERNATION HKD0.10	16 028 000.00	15 809 942.50	2.21
HKD	YANZHOU COAL MININ 'H' CNY1	2 648 000.00	7 552 902.84	1.05
HKD	ZHONGSHENG GROUP H HKD0.0001 REG'S	2 218 000.00	5 369 595.58	0.74
Total China			133 644 860.27	18.54

Hong Kong

HKD	AGILE PROPERTY HLD HKD0.10	4 912 000.00	7 021 073.57	0.97
HKD	CNOOC LTD HKD0.02	6 645 000.00	14 546 753.97	2.02
HKD	SHOUGANG CNCRD INT HKD0.20	18 470 000.00	2 806 539.05	0.39
Total Hong Kong			24 374 366.59	3.38

India

INR	INDIA INFOLINE LTD	2 647 246.00	5 102 951.03	0.71
INR	KOTAK MAHINDRA BAN INR5	612 466.00	6 406 966.96	0.89
INR	RELIANCE INDS INR10(100%DEMAT)	248 491.00	5 356 487.90	0.74
Total India			16 866 405.89	2.34

Indonesia

IDR	KALBE FARMA IDR50	16 930 000.00	6 559 113.72	0.91
IDR	P.T. ASTRA INTL IDR500	2 946 000.00	17 104 027.77	2.37
Total Indonesia			23 663 141.49	3.28

Kazajstán

GBP	EURASIAN NATURAL ORD USD0.20	453 306.00	6 201 824.34	0.86
Total Kazajstán			6 201 824.34	0.86

Malasia

MYR	AXIATA GROUP BHD MYR1	6 343 900.00	9 232 953.12	1.28
MYR	CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	3 039 000.00	8 040 037.89	1.12
MYR	GAMUDA BERHAD MYR1	2 823 100.00	3 244 225.41	0.45
MYR	MALAYAN BKG BERHAD MYR1	4 270 400.00	11 378 745.38	1.57
Total Malasia			31 895 961.80	4.42

Holanda

GBP	NEW WORLD RESOU BV CLS'A' SHS EURO.40	689 333.00	7 444 949.62	1.03
Total Holanda			7 444 949.62	1.03

Filipinas

PHP	ALLIANCE GLOBAL GP PHP1	39 750 000.00	10 621 676.93	1.47
PHP	MEGAWORLD CORP	165 371 000.00	8 867 883.70	1.23
PHP	METRO BANK & TRUST PHP20	6 872 950.00	10 962 987.77	1.53
PHP	UNIVERSAL ROBINA PHP1	6 022 050.00	5 199 679.64	0.72
Total Filipinas			35 652 228.04	4.95

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
Sudáfrica			
ZAR ADCOCK INGRAM HOLD ZAR0.1	455 889.00	4 165 336.41	0.58
ZAR AFRICAN BANK INV ZAR0.025	1 591 362.00	7 882 483.99	1.09
ZAR BARLOWORLD LTD ZAR0.05	412 487.00	3 489 614.72	0.48
ZAR IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	107 452.00	3 066 788.94	0.43
ZAR IMPERIAL HLDGS ZAR0.04	507 038.00	8 757 750.36	1.21
ZAR JD GROUP ZAR0.05	764 614.00	5 875 633.68	0.81
ZAR SHOPRITE HLDGS LTD ZAR0.01134	744 270.00	10 125 786.92	1.41
Total Sudáfrica		43 363 395.02	6.01
Corea del Sur			
KRW DOOSAN INFRACORE C. KRW5000	352 290.00	7 809 084.93	1.08
KRW GLOVIS KRW500	85 347.00	11 778 092.20	1.63
KRW HYUNDAI HEAVY INDS KRW5000	48 876.00	15 935 076.87	2.21
KRW HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	124 288.00	19 188 849.54	2.66
KRW KB FINANCIAL GROUP KRW5000	80 081.00	3 736 744.98	0.52
KRW KIWOOM SECURITIES KRW5000	192 849.00	9 381 303.84	1.30
KRW SHINSEGAE CO KRW5000	7 896.00	3 936 422.31	0.55
KRW THE BASIC HOUSE KRW500	76 086.00	1 424 069.53	0.20
Total Corea del Sur		73 189 644.20	10.15
Taiwán			
TWD FORMOSA CHEM&FIBRE TWD10	1 179 000.00	3 515 823.83	0.49
TWD HON HAI PRECISION TWD10	818 736.00	2 967 943.18	0.41
TWD POWERTECH TECHNOLO TWD10	1 953 000.00	6 182 711.39	0.86
TWD UNI-PRESIDENT ENT TWD10	7 787 200.00	10 755 060.12	1.49
TWD YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	7 556 000.00	4 908 022.64	0.68
Total Taiwán		28 329 561.16	3.93
Tailandia			
THB BANGKOK BANK THB10(ALIEN MKT)	1 127 500.00	5 631 905.38	0.78
THB HOME PRODUCT CENTE THB1(ALIEN MKT)	11 315 535.00	3 350 117.04	0.46
THB THANACHART CAPITAL THB10(ALIEN MKT)	5 421 900.00	6 815 487.92	0.95
Total Tailandia		15 797 510.34	2.19
Total Acciones al portador		486 665 676.06	67.49
Acciones nominales			
Turquía			
TRY T GARANTI BANKASI TRY1	1 432 234.00	7 924 128.68	1.10
Total Turquía		7 924 128.68	1.10
Total Acciones nominales		7 924 128.68	1.10
Recibos de depósito			
Brasil			
USD BANCO BRADESCO S A SP ADR PFD NEW	454 177.00	9 110 790.62	1.26
USD CIA DE BEBIDAS DAS SPON ADR REP 100 PRF SHS	85 300.00	11 570 092.00	1.60
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA ADR 1 PFD	440 331.00	10 272 922.23	1.42
USD VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	463 900.00	14 696 352.00	2.06
Total Brasil		45 650 156.85	6.34
China			
USD BAIDU INC ADS EACH REPR 10 ORD CLS'A	152 300.00	16 020 437.00	2.22
Total China		16 020 437.00	2.22
Hong Kong			
USD MELCO CROWN ENTERTAINMENT LTD-ADR	2 593 200.00	15 481 404.00	2.15
Total Hong Kong		15 481 404.00	2.15
India			
USD HDFC BANK LTD ADR REPS 3 SHS	46 100.00	8 129 735.00	1.13
USD ICICI BK LTD ADR	276 600.00	13 841 064.00	1.93
USD INFOSYS TECHNOLOGIES LTD SPONSORED ADR	152 000.00	10 054 800.00	1.39
USD STERLITE INDS ADS EACH REP 1 ORD INR2	221 000.00	3 131 570.00	0.43
USD TATA MTRS LTD SPONSORED ADR	274 300.00	8 972 353.00	1.24
Total India		44 129 522.00	6.12
Federación Rusa (GUS)			
USD GLOBALTRANS INVEST GDR EACH REPR 1 ORD 'REGS'	587 323.00	10 131 321.75	1.41
USD MECHHEL OAO SPONSORED ADR	535 600.00	12 575 888.00	1.74
USD MOBILE TELESYSTEMS OJSC SPONSORED ADR	278 750.00	5 845 387.50	0.81
USD URALKALIY GDR REP 5 ORD RUB0.50'REGS'	289 241.00	7 809 507.00	1.08
Total Federación Rusa (GUS)		36 362 104.25	5.04

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Accla. 1)	en % del patrimonio neto
Tailandia			
THB BANGKOK BANK THB10 (NVDR)	263 400.00	1 293 910.02	0.18
THB TISCO FINANCIAL GR THB10(NVDR)	6 713 000.00	9 770 823.68	1.35
Total Tailandia		11 064 733.70	1.53
Total Recibos de depósito		168 708 357.80	23.40
Derechos			
China			
HKD INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA RIGHTS 16.12.10	189 540.00	61 018.72	0.01
Total China		61 018.72	0.01
Total Derechos		61 018.72	0.01
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial		663 359 181.26	92.00
Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado			
Acciones al portador			
Federación Rusa (GUS)			
USD SBERBANK ROSSII RUB3	3 920 327.00	12 663 048.24	1.76
Total Federación Rusa (GUS)		12 663 048.24	1.76
Total Acciones al portador		12 663 048.24	1.76
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado		12 663 048.24	1.76
Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado			
Acciones al portador			
Federación Rusa (GUS)			
USD AEROFLOT RUB1	3 710 900.00	9 414 924.39	1.31
Total Federación Rusa (GUS)		9 414 924.39	1.31
Total Acciones al portador		9 414 924.39	1.31
Recibos de depósito			
Brasil			
USD FIBRIA CELULOSE SA SPON ADR REP 1 SHS-W/I	421 200.00	6 435 936.00	0.89
Total Brasil		6 435 936.00	0.89
Total Recibos de depósito		6 435 936.00	0.89
Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado		15 850 860.39	2.20
Total de la cartera de valores		691 873 089.89	95.96
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos		27 724 281.43	3.85
Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo		-0.01	0.00
Otros activos y pasivos		1 356 152.74	0.19
Total del patrimonio neto		720 953 524.05	100.00

Aclaraciones sobre el informe semestral

Informe semestral a 30 de noviembre de 2010
UBS (Lux) Equity SICAV

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

El valor liquidativo (valor patrimonial neto), así como el precio de emisión y de reembolso de cada acción de cualquier subfondo o bien de cualquier clase de acciones se expresan en las monedas de cuenta en la que están denominados los diferentes subfondos o clases de acciones, y se calculan cada día hábil dividiendo el patrimonio neto del respectivo subfondo atribuible a cada clase de acciones entre las acciones en circulación de la respectiva clase de acciones 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 aquellos días en los que estén cerradas las bolsas de los principales países de inversión del subfondo o en los que no se puedan valorar de forma adecuada un 50% o más de las inversiones del subfondo.

Si en un día de negociación, la suma de las suscripciones o los reembolsos de todas las clases de acciones de un subfondo produce un aumento o un descenso del capital neto, se puede aumentar o reducir el valor liquidativo neto del subfondo correspondiente. La adaptación máxima asciende al 2% del valor liquidativo neto. Se pueden tener en cuenta tanto los gastos de transacción e impuestos estimados que pueden surgir a cargo del subfondo, como el margen entre precio de comprador y precio de vendedor estimado de los activos del fondo en los que invierte el subfondo. La adaptación produce un aumento del valor liquidativo neto si los movimientos netos tienen como consecuencia un incremento del número de acciones del subfondo correspondiente. El resultado es una reducción del valor liquidativo neto si los movimientos netos tienen como consecuencia un descenso del número de acciones. El Consejo de Administración puede fijar un valor umbral para cada subfondo, que puede ser el resultado del movimiento neto en un día de negociación respecto al patrimonio neto del fondo, o un importe absoluto en la moneda del subfondo correspondiente. Por lo tanto, no se produciría una adaptación del valor liquidativo neto hasta que ese valor umbral se sobrepasara en un día de negociación.

El porcentaje del valor liquidativo neto que hay que asignar a las respectivas clases de acciones de un subfondo estará determinado – teniendo en cuenta las comisiones que se carguen a la respectiva clase de acciones – por la relación de las acciones en circulación de cada clase de acciones respecto a la totalidad de las acciones en circulación del subfondo y cambiará cada vez que tenga lugar una emisión o un reembolso de acciones.

b) Principios de valoración

- Los valores, derivados y demás inversiones cotizados en cualquier 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 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 y demás inversiones no cotizados en una bolsa ni en otro mercado regulado y para los que no se puede disponer de un precio adecuado, la sociedad 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, basándose en el valor de negociación del valor básico del que procede el derivado.
- Las participaciones/acciones 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 permutas financieras será calculado por la contraparte del swap basándose en el valor actual (net present value) de toda la caja generada, tanto entradas como salidas. Este método de valoración está aprobado por la sociedad.

La sociedad está facultada para utilizar de buena fe 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 acciones 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 transacciones de divisas a plazo

La revalorización (depreciación) no realizada de los negocios de divisas a plazo pendientes se calcula y contabiliza el día de la valoración según la cotización de divisas a plazo.

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) 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 de referencia de los distintos subfondos, se calculan al tipo de "Mid Closing Spot Rates" el día de la valoración. Los ingresos y los gastos en monedas diferentes de la de los distintos subfondos se calculan al tipo de "Mid Closing Spot Rates" 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 de referencia de los distintos subfondos se cambia al tipo de "Mid Closing Spot Rate" el día de la adquisición.

g) 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.

h) Cuentas semestral consolidadas

Las cuentas semestral consolidadas se forman en USD. Los diferentes valores del patrimonio neto consolidados y la formulación consolidada de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de noviembre de 2010 representan el total de los correspondientes valores de cada subfondo, convertidos en USD 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 30 de noviembre de 2010 están utilizados:

Tipos de Câmbios		
USD 1 =	EUR	0.768197
USD 1 =	GBP	0.642116
USD 1 =	JPY	83.955000

i) 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.

j) *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

La sociedad pagará mensualmente para los diferentes subfondos o clases de acciones una comisión administrativa a tanto alzado calculada sobre el valor patrimonial neto medio de los subfondos que se especifica en la tabla siguiente:

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-105-acc»
– Emerging Markets Growth	1.0500% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-70-acc»
– USA Growth	0.7000% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-6.5-acc»
– Global Growth	0.0650% p.a.
– USA Growth	0.0650% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-88-acc»
– Brazil	0.8800% p.a.
– Russia	0.8800% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-18-acc»
– Emerging Markets Growth	0.1800% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «P-dist» y «P-acc»
– Brazil	2.3400% p.a.
– Climate Change	2.0400% p.a.
– Emerging Markets Growth	2.3400% p.a.
– Emerging Markets Innovators	2.3400% p.a.
– European Quantitative	1.8000% p.a.
– European Value*	2.0400% p.a.
– Global Growth	2.0400% p.a.
– Japan Quantitative	1.8000% p.a.
– Russia	2.3400% p.a.
– Small Caps Europe	1.9200% p.a.
– Sustainable Global Leaders	2.0400% p.a.
– Swiss Opportunity	1.5000% p.a.

* El subfondo fusionada el 7 de octubre de 2010, véase Aclaración 11

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «P-dist» y «P-acc»
– USA Growth	2.0400% p.a.
– USA Quantitative	1.8000% p.a.
– USA Value	2.0400% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «Q-acc»
– Brazil	1.2000% p.a.
– European Value*	1.0200% p.a.
– Russia	1.2000% p.a.
– USA Growth	1.0200% p.a.
– USA Value	1.0200% p.a.

* El subfondo fusionada el 7 de octubre de 2010, véase Aclaración 11

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «U-X-acc», «U-X-dist» y «I-X-acc»
– Asia Growth	0.0000% p.a.
– Emerging Markets Growth	0.0000% p.a.
– European Opportunity 130/30	0.0000% p.a.
– Global Growth	0.0000% p.a.
– Swiss Opportunity	0.0000% p.a.
– USA Growth	0.0000% p.a.
– USA Value	0.0000% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-64-acc»
– USA Growth	0.6400% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-95-acc»
– European Opportunity 130/30	0.9500% p.a.

Toda la comisión administrativa mensual a tanto alzado arriba mencionada corre a cargo de la sociedad a efectos de administración, gestión de inversiones y custodia del patrimonio de la sociedad, así como la distribución de gastos que surjan como:

- tasas anuales y costes de permisos y supervisión de la sociedad en Luxemburgo y en el extranjero;
- otras tasas de los organismos de supervisión;
- presión de los estatutos y prospectos, así como de los informes anual y semestral;
- publicaciones de precios y publicaciones de notificaciones a los accionistas;
- tasas relacionadas con una cotización aplicable de la sociedad y con la distribución en el territorio nacional y en el extranjero;
- comisiones y costes del banco depositario para la custodia del patrimonio de la sociedad, la ejecución de las transacciones y demás deberes necesarios conforme a la ley sobre fondos del 20 de diciembre de 2002;

- tasas y otros costes para el reembolso de posibles dividendos a los accionistas;
- honorarios de la oficina de revisión.

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

No obstante, el banco depositario, el agente administrativo y la sociedad tienen derecho a la devolución de los costes para medidas extraordinarias tomadas en interés de los accionarios o dichos costes se cargarán directamente a la sociedad.

Además la sociedad se hace cargo de todos los gastos que surjan de las transacciones relacionados con la administración del patrimonio de la sociedad (corretajes, tasas, gastos, etc. conforme a las reglas y prácticas del mercado).

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

Todos los gastos que puedan ser atribuidos con exactitud a los diferentes subfondos o a las diferentes clases de acciones 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 los subfondos que en el marco de su política de inversiones puedan invertir en otros OIC u OICVM, les podrán corresponder tanto comisiones relativas al fondo de inversión en cuestión como respecto a la sociedad en sí. En la inversión en participaciones de fondos que sean administrados directa o indirectamente por la propia sociedad o por otra sociedad con la que esté relacionada por una gestión conjunta o sobre la que tenga el control, o en la que tenga una participación directa o indirecta de más de un 10% del capital o de los votos, al capital del subfondo se le aplicará, conforme al volumen de tales inversiones, únicamente una comisión administrativa a tanto alzado reducida, como máximo de un 0.25% anual. Además la sociedad no podrá cargar al subfondo de inversión comisiones de emisión o reembolso exigibles de los fondos objetivo vinculados.

Si la sociedad invierte en participaciones de un fondo vinculado conforme al párrafo anterior, que presente una comisión de administración a tanto alzado inferior a la comisión a tanto alzado del subfondo de inversión, la sociedad podrá aplicar en lugar de la

reducida comisión de administración a tanto alzado antes citada sobre el volumen invertido en ese fondo objetivo, la diferencia entre la comisión de administración a tanto alzado del subfondo de inversión por una parte, y la comisión de administración a tanto alzado del fondo objetivo, por otra.

Aclaración 3 – Tasa de abono

Con arreglo a las leyes de Luxemburgo y a los reglamentos (condiciones contractuales) actualmente en vigor, el sociedad está sujeto al impuesto de suscripción de Luxemburgo con un tipo anual de 0.05%, para algunas clases de acciones únicamente un "taxe d'abonnement" reducido por importe del 0.01% anual, pagadero cada trimestre y calculado sobre la base del patrimonio neto al final del trimestre en cuestión.

La tasa de abono es suprimida para la parte del patrimonio neto 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 – Ingresos de valores préstamos

Asimismo, la sociedad podrá 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 podrán realizar a través de cámaras de compensación reconocidas, como Clearstream International o Euroclear, así como entidades financieras de renombre especializadas en este tipo de actividades y de acuerdo con las condiciones–marco fijadas por esas entidades.

La cotización de los valores prestados a 30 de noviembre de 2010 por cuenta de los siguientes subfondos se desprende de la siguiente tabla:

UBS (Lux) Equity SICAV	Ingresos de valores préstamos
– Asia Growth	– USD
– Brazil	– USD
– Climate Change	10 365 420.26 EUR
– Emerging Markets Growth	101 932 668.44 USD
– Emerging Markets Innovators	17 101 487.69 USD
– European Opportunity 130/30	– EUR
– European Quantitative	1 156 876.82 EUR
– Global Growth	– USD
– Japan Quantitative	125 067 900.00 JPY
– Russia	141 581 645.47 USD

UBS (Lux) Equity SICAV	Ingresos de valores préstamos
– Small Caps Europe	34 695 037.97 EUR
– Sustainable Global Leaders	2 499 930.68 EUR
– Swiss Opportunity	– CHF
– USA Growth	321 991 388.39 USD
– USA Quantitative	694 987.32 USD
– USA Value	22 314 390.39 USD

El colateral se obtiene en combinación con el préstamo de valores y se compone de valores de calidad que corresponden, como mínimo, al importe del valor de mercado de los títulos en préstamo. UBS AG, Zúrich, mantiene dicho colateral de forma global en una cuenta que se administra por separado.

Aclaración 5 – Resultado realizado de suscripciones/retiradas

Se podrán cargar en la cuenta del inversor, tomando como base el valor liquidativo, los gastos (corretaje, comisiones de bolsa, etc.) en que incurra el Subfondo por término medio por las correspondientes transacciones subyacentes. Esta comisión se cobrará a favor del Subfondo y se incluirá en la Cuenta de pérdidas y ganancias en la partida “Resultado realizado de suscripciones/ retiradas”.

Aclaración 6 – Reparto de los beneficios

a) Régimen de distribución

La junta general de accionistas del respectivo subfondo determinará, a propuesta del Consejo de Administración tras cerrar las cuentas anuales, si el respectivo subfondo o la clase de acciones va a repartir dividendos y, en tal caso, en qué medida. No se podrá efectuar ningún reparto si ello supone que el patrimonio neto de la sociedad cayese por debajo del capital mínimo previsto legalmente. En caso de haberse previsto el reparto de dividendos, éstos se abonarán en un plazo máximo de cuatro meses a partir del cierre del ejercicio.

El Consejo de Administración estará autorizado a acordar el reparto de dividendos a cuenta, así como a suspender los repartos.

A fin de que los repartos correspondan al derecho real de los partícipes se efectuará un cálculo compensatorio respecto a los beneficios.

b) Régimen de distribución del Reino Unido

La compañía ha solicitado la certificación de fondo de distribución con arreglo a los principios fiscales para sociedades del Reino Unido para las siguientes clases de acciones:

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Value (GBP) P-dist

Está previsto que todas estas clases de acciones distribuyan al menos el 85% de los ingresos netos por inversiones correspondientes a dichas clases de acciones, calculadas según la definición de ingreso neto imponible establecido por los principios fiscales para sociedades del Reino Unido, de manera que estas clases de acciones de la compañía se consideren como “distribución” a los fines de la legislación fiscal del Reino Unido.

Cualesquiera otras clases de acciones con un régimen de distribución podrán pagar dividendos, pero no se considerarán “distribución” a los fines de la legislación fiscal del Reino Unido.

Con el fin de asegurar el trato adecuado entre los accionistas que se hayan convertido en tales en distintos momentos, se calcula un monto de igualación de ingresos de manera que cualquier distribución a dichos accionista se corresponda con su derecho de ingreso real.

Aclaración 7 – Obligaciones eventuales de Synthetic Equity Swaps

Las obligaciones eventuales de Synthetic Equity Swaps a 30 de noviembre de 2010 se listan a continuación por subfondo y por la correspondiente moneda:

UBS (Lux) Equity SICAV	Synthetic Equity Swaps (comprados)	Synthetic Equity Swaps (vendidos)
– European Opportunity 130/30	141 279 422.03 EUR	85 077 509.16 EUR

Aclaración 8 – Soft commission arrangements

Durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2010 y 30 de noviembre de 2010, no se concluyó ningún “soft commission arrangements” en nombre de UBS (Lux) Equity SICAV 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 SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Asia Growth (USD) U-X-acc*	0.01%
– Brazil (USD) I-88-acc*	0.89%
– Brazil (USD) P-acc	2.40%
– Climate Change (EUR) P-acc	2.10%
– Emerging Market Growth (USD) I-18-acc*	0.19%
– Emerging Markets Growth (USD) I-105-acc	1.06%
– Emerging Markets Growth (USD) I-X-acc*	0.01%
– Emerging Markets Growth (USD) P-acc	2.39%
– Emerging Markets Growth (USD) U-X-acc	0.01%
– Emerging Markets Growth (USD) U-X-dist*	0.01%
– Emerging Markets Innovators (EUR) P-acc*	2.38%
– Emerging Markets Innovators (USD) P-acc	2.40%
– European Opportunity 130/30 (EUR) I-95-acc*	0.96%
– European Opportunity 130/30 (EUR) U-X-acc*	0.01%
– European Quantitative (EUR) P-acc	1.85%
– Global Growth (USD) I-6.5-acc*	0.07%
– Global Growth (USD) I-X-acc*	0.01%
– Global Growth (USD) P-acc*	2.08%
– Global Growth (USD) U-X-acc*	0.01%
– Japan Quantitative (JPY) P-acc	1.85%
– Russia (USD) I-88-acc	0.89%
– Russia (USD) P-acc	2.40%
– Russia (USD) Q-acc	1.25%
– Small Caps Europe (EUR) P-acc	1.98%
– Sustainable Global Leaders (EUR) P-acc	2.10%
– Swiss Opportunity (CHF) P-acc*	1.55%
– Swiss Opportunity (CHF) U-X-acc*	0.01%
– Swiss Opportunity (EUR) P-acc*	1.55%
– USA Growth (EUR hedged) P-acc*	2.11%
– USA Growth (EUR hedged) Q-acc*	1.07%
– USA Growth (USD) I-6.5-acc*	0.07%
– USA Growth (USD) I-64-acc*	0.66%
– USA Growth (USD) I-70-acc*	0.72%
– USA Growth (USD) P-acc	2.08%
– USA Growth (USD) Q-acc	1.07%
– USA Growth (USD) U-X-acc	0.01%
– USA Quantitative (USD) P-acc	1.85%

* anualizada

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– USA Value (EUR hedged) P-acc	2.09%
– USA Value (GBP) P-dist	2.09%
– USA Value (USD) P-acc	2.09%
– USA Value (USD) Q-acc	1.07%

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:

UBS (Lux) Equity SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Asia Growth	58.77%
– Brazil	572.49%
– Climate Change	63.85%
– Emerging Market Growth	187.23%
– Emerging Market Innovators	-33.64%
– European Opportunity 130/30	-99.70%
– European Quantitative	253.50%
– Global Growth	-92.91%
– Japan Quantitative	208.50%
– Russia	-82.49%
– Small Caps Europe	55.67%
– Sustainable Global Leaders	59.21%
– Swiss Opportunity	10.15%
– USA Growth	119.94%
– USA Quantitative	240.71%
– USA Value	107.10%

Aclaración 11 – Fusión

El Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido fusionar los subfondos siguientes:

Subfondos	Incorporado a	Fecha
UBS (Lux) Equity SICAV – European Value	UBS (Lux) Key Selection SICAV – European Core Equities	7.10.2010

Aclaración 12 – Legislación aplicable, jurisdicción e idioma normativo

Para todos los litigios entre los accionistas, la sociedad y el banco depositario será competente el Tribunal de Distrito de la ciudad de Luxemburgo. Será de aplicación la legislación luxemburguesa. Sin embargo, en relación con las pretensiones de inversores residentes en otros países, la sociedad y/o el banco depositario podrán someterse a la jurisdicción de los países, en los que se hayan ofertado y vendido las acciones.

Sólo la versión alemana del presente informe tiene efectos jurídicos. Sólo la versión alemana únicamente esta versión ha sido re- revisada visada por el auditor contable. Sin embargo, la sociedad y el banco depositario pueden reconocer las traducciones autorizadas por ellos a los idiomas de los países en los que se ofertan y venden acciones de la sociedad, y determinar que sean vinculantes para ellos y para la sociedad en lo referente a las acciones que en esos países hayan sido vendidas a cualquier inversor.