

Informe semestral 2010.

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

R.C.S. Luxemburgo N° B 56 385

Informe semestral no auditado a 30 de noviembre de 2010

UBS (Lux) Bond SICAV
UBS (Lux) Bond SICAV – Brazil
UBS (Lux) Bond SICAV – Convert Global
UBS (Lux) Bond SICAV – Emerging Markets Bonds 2014
UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Corporates
UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Select
UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Select Defensive
UBS (Lux) Bond SICAV – European Convergence
UBS (Lux) Bond SICAV – Global Corporates
UBS (Lux) Bond SICAV – Inflation-linked EUR
UBS (Lux) Bond SICAV – Inflation-linked Global
UBS (Lux) Bond SICAV – Russia
UBS (Lux) Bond SICAV – Select (CHF)
UBS (Lux) Bond SICAV – Short Term EUR Corporates
UBS (Lux) Bond SICAV – Short Term USD Corporates
UBS (Lux) Bond SICAV – USD Corporates
UBS (Lux) Bond SICAV – USD High Yield
UBS (Lux) Bond SICAV – USD Select
UBS (Lux) Bond SICAV – USD Select Defensive



Domicilio social

33A, avenue J.F. Kennedy,
P.O. Box 91, L-2010 Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo, N° B 56 385

UBS (Lux) Bond SICAV

– *Emerging Markets Bonds 2014*
– *European Convergence*
– *Russia*

UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH

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

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

Gestora de inversiones

UBS (Lux) Bond SICAV
– *Convert Global*
– *EUR Corporates*
– *Inflation-linked EUR*
– *Short Term EUR Corporates*
– *Short Term USD Corporates*
UBS AG, UBS Global Asset Management, Basilea y Zurich

UBS (Lux) Bond SICAV
– *USD Corporates*
– *USD High Yield*
– *Brazil**
UBS Global Asset Management (Americas) Inc.,
Chicago, USA

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

UBS (Lux) Bond SICAV
– *Global Corporates*
– *Inflation-linked Global*
UBS Global Asset Management (UK) Ltd., London, UK

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 Francfort del Meno

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

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

UBS (Lux) Bond SICAV
– *Brazil*
– *Convert Global*
– *Emerging Markets Bonds 2014*
– *EUR Corporates*
– *European Convergence*
– *Inflation-linked EUR*
– *Inflation-linked Global*
– *Russia*
– *Short Term EUR Corporates*
– *Short Term USD Corporates*
– *USD Corporates*
– *USD High Yield*

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

UBS (Lux) Bond SICAV
– *Global Corporates*

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 Francfort del Meno.

Venta en el Principado de Liechtenstein

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

Venta en la República de Austria

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

UBS (Lux) Bond SICAV
– *Brazil*
– *Convert Global*
– *EUR Corporates*
– *European Convergence*
– *Inflation-linked EUR*
– *Inflation-linked Global*
– *Short Term EUR Corporates*
– *Short Term USD Corporates*
– *USD Corporates*
– *USD High Yield*

Distribuzione en Bélgica*, en Chile*, en Corea, en Dinamarca, en España, en Finlandia, en Francia, en Gran Bretaña, en Italia, en Japón, en Malta, en Noruega, en los Países Bajos, en Perú, en Portugal, en Singapur, 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) Bond SICAV

UBS (Lux) Bond 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.

De conformidad con la parte I de la Ley de Luxemburgo del 30 de marzo de 1988 sobre organismos de inversión colectiva, la Sociedad fue creada el 7 de octubre de 1996 como una sociedad de inversión de capital variable bajo la forma jurídica de una “Société d’Investissement à Capital Variable” (SICAV) y en noviembre de 2005 se sujetó a la Ley del 20 de diciembre de 2002. Como la Sociedad no ha designado una sociedad gestora, se trata de una sociedad autogestionada en el sentido de la ley.

Los Estatutos se publicaron el 8 de noviembre de 1996 en “Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations” (en adelante denominado “Mémorial”). Las modificaciones se publicaron el 17 de noviembre de 1997 y mediante una nota de depósito el 30 diciembre de 2005 en el “Mémorial” de Luxemburgo. La versión consolidada está depositada en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo (Tribunal d’Arrondissement) donde se encuentra 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 de distribución, y entrará en vigor tras su aprobación por la junta general de accionistas.

La suma del patrimonio neto de los diferentes subfondos equivale al total del patrimonio neto de la Sociedad, que en cualquier momento corresponde al capital en acciones de la Sociedad, representado por acciones sin valor nominal e íntegramente desembolsadas (las “acciones”).

Independientemente de la diferencia del valor de las acciones de los diferentes subfondos, en las juntas generales de accionistas el accionista tiene derecho a un voto por cada acción que posea. Las acciones de un subfondo determinado confieren el derecho a un voto por acción en las juntas que tengan por objeto este subfondo.

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.

En la actualidad están disponibles los siguientes subfondos:

UBS (Lux) Bond SICAV	Moneda de cuenta del subfondos
– Brazil	USD
– Convert Global	EUR
– Emerging Markets Bonds 2014	USD
– EUR Corporates	EUR
– European Convergence	EUR
– Global Corporates	USD
– Inflation-linked EUR	EUR
– Inflation-linked Global	USD
– Russia	USD
– Short Term EUR Corporates	EUR
– Short Term USD Corporates	USD
– USD Corporates	USD
– USD High Yield	USD

Actualmente se ofrecen los 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 “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. La clase de acciones “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.

- Las clases de acciones con «I-68», “I-62”, “I-60”, “I-58”, “I-56”, “I-55”, “I-54”, “I-52”, “I-51”, “I-50”, “I-48”, “I-46”, “I-45”, “I-44”, “I-43”, “I-42”, “I-40”, “I-38”, “I-36”, “I-34”, “I-33” y “I-28” como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores institucionales. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las clases de acciones con “I-11.5” 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 clases de acciones 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 clases de acciones 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 una 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.

El ejercicio de la Sociedad se cierra el 31 de mayo.

La junta general ordinaria se celebrará cada año el 20 de septiembre a las 11.30 horas en la sede de la Sociedad. Si el 20 de septiembre no fuese día hábil en Luxemburgo, la junta general ordinaria se celebrará el día hábil siguiente.

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 de la UBS (Lux) Bond SICAV 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 informes anuales y semestrales están sin coste a disposición 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.

UBS (Lux) Bond SICAV

Informe semestral a 30 de noviembre de 2010

Balance consolidado del patrimonio neto

	USD
Activos	30.11.2010
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	3 721 019 938.29
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	80 193 116.07
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	3 801 213 054.36
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	59 312 876.69
Depósitos a plazo e inversiones fiduciarias	13 642 217.57
Otros activos líquidos (márgenes)	2 877 397.26
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	9 842 940.79
Créditos de suscripciones	5 560 140.08
Deuda de intereses de valores	64 860 280.54
Deuda de intereses de activos disponibles	10 993.50
Otros créditos	18 411.42
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	478 004.89
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	3 107 232.53
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de swaps (Aclaración 1)	-3 626 211.85
Total activos	3 957 297 337.78
Pasivos	
Descubierto de cuenta bancaria	-2 808 763.43
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)	-1 210 766.61
Intereses a pagar por descubierto	-645.85
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-14 467 401.33
Obligaciones de retiradas	-6 253 524.53
Otras obligaciones	-43.90
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 463 528.58
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-261 532.74
Total reservas para gastos	-1 725 061.32
Total pasivos	-26 466 206.97
Neto patrimonial al final del periodo	3 930 831 130.81

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

	USD
Ingresos	1.6.2010-30.11.2010
Beneficios por intereses de la liquidez	30 280.60
Intereses sobre valores	87 896 382.31
Dividendos	727 411.30
Interés devengado en swaps (Aclaración 1)	718 528.55
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	261 894.72
Otros ingresos	20 875.38
Total ingresos	89 655 372.86
Gastos	
Interés pagado en swaps (Aclaración 1)	-645 345.31
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-17 493 703.97
Tasa de abono (Aclaración 3)	-809 358.00
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-6 475.08
Otros créditos	-1 940.22
Total gastos	-18 956 822.58
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	70 698 550.28
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	-754 059.17
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado monetario	247 147.60
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	-7 131 571.67
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	2 316 313.48
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps	629 554.95
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	9 618 695.63
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	4 926 080.82
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	1 721 863.87
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	6 647 944.69
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo	77 346 494.97
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	91 173 614.20
Valorización (Devaluación) no realizada de opciones	1 540.50
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado monetario	10 848 171.08
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	2 440 029.83
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	1 973 110.40
Valorización (Devaluación) no realizada de swaps	-530 607.07
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	105 905 858.94
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	183 252 353.91

UBS (Lux) Bond SICAV – Convert Global

Informe semestral a 30 de noviembre de 2010

Datos principales

	ISIN	30.11.2010	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en EUR		329 472 727.56	147 629 652.13	72 130 907.23
Clase (CHF hedged) P-acc¹	LU0499399144			
Acciones en circulación		364 703.6680	203 489.8420	
Valor de inventario neto por acción en CHF		101.65	94.38	
Precio de emisión y de reembolso por acción en CHF ²		101.45	93.91	
Clase (EUR hedged) I-48-acc³	LU0396332305			
Acciones en circulación		359 443.1400	234 074.0000	
Valor de inventario neto por acción en EUR		107.80	99.35	
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR ²		107.58	98.85	
Clase (EUR hedged) I-X-acc⁴	LU0396332727			
Acciones en circulación		982 800.0000		
Valor de inventario neto por acción en EUR		101.95		
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR ²		101.75		
Clase (EUR hedged) P-acc	LU0203937692			
Acciones en circulación		13 659 153.2720	10 042 021.3900	5 093 672.6530
Valor de inventario neto por acción en EUR		10.19	9.46	7.81
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR ²		10.17	9.41	7.84
Clase (EUR hedged) P-dist	LU0315165794			
Acciones en circulación		129 689.9790	89 914.1770	301 333.6120
Valor de inventario neto por acción en EUR		105.73	99.21	83.36
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR ²		105.52	98.71	83.65
Clase (EUR hedged) Q-acc	LU0358423738			
Acciones en circulación		39 015.7530	22 158.8760	82 422.0320
Valor de inventario neto por acción en EUR		115.79	106.96	87.56
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR ²		115.56	106.43	87.87
Clase (GBP hedged) I-60-dist⁵	LU0443989404			
Acciones en circulación		341.9210	1 792.0870	
Valor de inventario neto por acción en GBP		119.47	112.12	
Precio de emisión y de reembolso por acción en GBP ²		119.23	111.56	
Clase (USD hedged) Q-acc¹	LU0499399060			
Acciones en circulación		56 808.0000	56 250.0000	
Valor de inventario neto por acción en USD		102.67	94.67	
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD ²		102.46	94.20	

¹ Suscripción inicial a 8.4.2010

² Véase aclaración 1

³ Suscripción inicial a 22.2.2010

⁴ Suscripción inicial a 14.9.2010

⁵ Suscripción inicial a 12.8.2009

Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto

Estados Unidos	39.74
Luxemburgo	5.98
Alemania	4.68
Gran Bretaña	4.12
Jersey	3.58
Islas Caimán	3.02
India	2.37
Bermudas	2.36
Francia	2.01
Isla de Man	1.98
Singapur	1.94
España	1.81
Japón	1.76
Islas Vírgenes Británicas	1.54
Holanda	1.53
Bélgica	1.52
Taiwán	1.50
Portugal	1.45
Australia	1.38
Noruega	1.33
Canadá	1.28
Sudáfrica	1.15
Bahamas	1.11
México	0.95
Italia	0.94
Hungría	0.90
Malasia	0.89
Islas Marshall	0.54
Hong Kong	0.49
Corea del Sur	0.47
Suiza	0.46
Austria	0.27
Total	95.05

Distribución económica en % del patrimonio neto

Sociedades finan. y de inversión	12.60
Sociedades no clasificadas	9.93
Bienes inmobiliarios	7.71
Bioteología	6.23
Diversas prestaciones de servicios	6.16
Internet, software y serv. TI	6.13
Minería, carbón y acero	5.35
Petróleo	5.17
Bancos y entidades de crédito	5.16
Prod. farm., cosm. y médicos	4.55
Telecomunicación	3.82
Construcción y materiales	2.84
Electrónica y semiconductores	2.44
Metales no férricos	2.31
Fondos inversión y fondos prev.	2.10
Hardware & redes informáticas	2.00
Hostelería y ocio	1.54
Entidades de crédito y financiación	1.44
Circulación y transporte	1.19
Metales y piedras preciosas	1.16
Energía y agua	0.97
Salud y serv. sociales	0.89
Div. empresas de comercio	0.72
Div. bienes de inversión	0.64
Centros de emisión	0.54
Aparatos eléctricos y comp.	0.54
Medio ambiente y reciclaje	0.46
Seguros	0.46
Distribución	0.00
Total	95.05

Balance del patrimonio neto

	EUR
Activos	30.11.2010
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	298 706 576.40
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	14 445 641.73
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	313 152 218.13
SalDOS bancarios, depósitos a la vista y a plazo	27 821 619.03
Otros activos líquidos (márgenes)	440 392.46
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	370 000.00
Créditos de suscripciones	808 240.91
Deuda de intereses de valores	2 215 857.16
Deuda de intereses de activos disponibles	5 913.59
Otros créditos	14 143.59
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	-157 360.28
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	-12 227 131.40
Total activos	332 443 893.19
Pasivos	
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-2 747 750.60
Obligaciones de retiradas	-62 032.49
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-143 291.38
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-18 091.16
Total reservas para gastos	-161 382.54
Total pasivos	-2 971 165.63
Neto patrimonial al final del periodo	329 472 727.56

Cuenta de pérdidas y ganancias

	EUR
Ingresos	1.6.2010-30.11.2010
Beneficios por intereses de la liquidez	7 688.28
Intereses sobre valores	3 210 767.95
Dividendos	511 238.60
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	6 744.75
Otros ingresos	14 597.45
Total ingresos	3 751 037.03
Gastos	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 405 845.28
Tasa de abono (Aclaración 3)	-47 090.66
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-11.29
Total gastos	-1 452 947.23
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	2 298 089.80
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	6 047 625.33
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado monetario	-11 196.42
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	-1 102 469.24
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	10 683 209.29
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	733 374.75
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	16 350 543.71
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	2 063 134.47
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	18 413 678.18
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo	20 711 767.98
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	3 013 813.27
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado monetario	-6 770.90
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	281 408.01
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	-7 074 761.58
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-3 786 311.20
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	16 925 456.78

Variaciones del patrimonio neto

	EUR
	1.6.2010-30.11.2010
Neto patrimonial al principio del periodo	147 629 652.13
Suscripciones	198 887 310.75
Retiradas	-33 861 259.07
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	165 026 051.68
Dividendos pagados	-108 433.03
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	2 298 089.80
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	18 413 678.18
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-3 786 311.20
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	16 925 456.78
Neto patrimonial al final del periodo	329 472 727.56

Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-30.11.2010
Clase	(CHF hedged) P-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	203 489.8420
Número de acciones emitidas	182 581.7500
Número de acciones devueltas	-21 367.9240
Número de acciones en circulación al final del periodo	364 703.6680
Clase	(EUR hedged) I-48-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	234 074.0000
Número de acciones emitidas	125 369.1400
Número de acciones devueltas	0.0000
Número de acciones en circulación al final del periodo	359 443.1400
Clase	(EUR hedged) I-X-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	992 200.0000
Número de acciones devueltas	-9 400.0000
Número de acciones en circulación al final del periodo	982 800.0000
Clase	(EUR hedged) P-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	10 042 021.3900
Número de acciones emitidas	6 345 349.4870
Número de acciones devueltas	-2 728 217.6050
Número de acciones en circulación al final del periodo	13 659 153.2720
Clase	(EUR hedged) P-dist
Número de acciones en circulación al principio del periodo	89 914.1770
Número de acciones emitidas	51 101.4560
Número de acciones devueltas	-11 325.6540
Número de acciones en circulación al final del periodo	129 689.9790
Clase	(EUR hedged) Q-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	22 158.8760
Número de acciones emitidas	45 920.4820
Número de acciones devueltas	-29 063.6050
Número de acciones en circulación al final del periodo	39 015.7530
Clase	(GBP hedged) I-60-dist
Número de acciones en circulación al principio del periodo	1 792.0870
Número de acciones emitidas	23.9650
Número de acciones devueltas	-1 474.1310
Número de acciones en circulación al final del periodo	341.9210
Clase	(USD hedged) Q-acc
Número de acciones en circulación al principio del periodo	56 250.0000
Número de acciones emitidas	629.4210
Número de acciones devueltas	-71.4210
Número de acciones en circulación al final del periodo	56 808.0000

Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 30 de noviembre de 2010

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR 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 preferentes

Estados Unidos

USD	FORD MTR CO CAP TR II PFD TR CV6.5%	164 000.00	6 405 879.26	1.94
Total Estados Unidos			6 405 879.26	1.94

Total Acciones preferentes

6 405 879.26 **1.94**

Bonos, cupón cero

USD

USD	GOLDMAN SACHS & CO WERTPAPIER 0.00000% 10-25.05.12	11 000 000.00	8 779 719.60	2.66
Total USD			8 779 719.60	2.66

Total Bonos, cupón cero

8 779 719.60 **2.66**

Bonos convertibles, interés fijo

AUD

AUD	CFS RETAIL PROPERTY TRUST 5.07500% 07-21.08.14	4 400 000.00	3 143 805.61	0.95
AUD	WESTERN AREAS NL 6.37500% 10-02.07.14	1 070 000.00	824 967.18	0.25
AUD	WESTERN AREAS NL 8.00000% 07-02.07.12	750 000.00	585 707.51	0.18
Total AUD			4 554 480.30	1.38

CHF

CHF	SWISS PRIME SITE AG 1.87500% 10-20.01.15	1 890 000.00	1 519 817.55	0.46
Total CHF			1 519 817.55	0.46

EUR

EUR	ABENGOA SA 6.87500% 09-24.07.14	1 400 000.00	1 349 250.00	0.41
EUR	ARCANDOR AG *DEFAULT* 8.87500% 08-11.07.13	800 000.00	16 000.00	0.00
EUR	ARCELORMITTAL 7.25000% 09-01.04.14	151 070.00	4 306 797.22	1.31
EUR	BENI STABILI SPA 3.87500% 10-23.04.15	1 600 000.00	1 568 000.00	0.48
EUR	BES FINANCE LTD 3.00000% 10-19.05.15	4 000 000.00	3 286 000.00	1.00
EUR	CONTROLINVEST INT FINANCE-REG-S 3.00000% 10-28.01.15	3 300 000.00	3 007 125.00	0.91
EUR	FOM CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 6.50000% 09-30.10.14	1 600 000.00	1 440 000.00	0.44
EUR	IMMOFINANZ AG 1.25000% 07-19.11.17	900 000.00	897 750.00	0.27
EUR	MISARTE 3.25000% 10-01.01.16	22 000.00	3 438 375.53	1.04
EUR	MNV MAGYAR NEMZETI VAGYONKEZELO 4.40000% 09-25.09.14	3 100 000.00	2 960 500.00	0.90
EUR	NERO FINANCE LTD 4.50000% 08-15.04.13	1 800 000.00	1 777 950.00	0.54
EUR	PARPUBLICA PART PUBLICAS SGPS SA 5.25000% 10-28.09.17	4 900 000.00	4 789 750.00	1.46
EUR	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV 4.12500% 07-28.08.14	1 500 000.00	1 513 125.00	0.46
EUR	SALZGITTER FINANCE BV 2.00000% 10-08.11.17	2 350 000.00	2 373 500.00	0.72
EUR	STEINHOFF FINANCE HOLDINGS LTD 5.00000% 10-22.05.16	3 000 000.00	3 206 250.00	0.97
EUR	TUI AG 2.75000% 07-01.09.12	3 650 000.00	3 430 343.00	1.04
EUR	UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA 5.75000% 09-10.07.13	1 448 341.50	1 516 558.39	0.46
EUR	WERELDHAVE NV 4.37500% 09-16.09.14	1 100 000.00	1 161 853.00	0.35
Total EUR			42 039 127.14	12.76

GBP

GBP	SOCIETE GENERALE OPTION EUROPE 2.00000% 06-20.02.11	2 200 000.00	3 168 894.70	0.96
Total GBP			3 168 894.70	0.96

HKD

HKD	HENGDELI HOLDINGS LTD 2.50000% 10-20.10.15	30 000 000.00	3 561 206.04	1.08
Total HKD			3 561 206.04	1.08

SGD

SGD	CAPITALAND LTD 2.87500% 09-03.09.16	5 000 000.00	2 934 820.98	0.89
Total SGD			2 934 820.98	0.89

USD

USD	ALDAR FUNDING LTD 5.76700% 07-10.11.11	9 600 000.00	7 106 839.25	2.19
USD	ANGLO AMERICAN PLC-REG-S 4.00000% 09-07.05.14	2 400 000.00	3 101 978.11	0.94
USD	ANGLOGOLD ASHANTI HLDGS FINANCE-REG-S 3.50000% 09-22.05.14	7 000 000.00	6 513 347.41	1.98
USD	ARCELORMITTAL 5.00000% 09-15.05.14	4 190 000.00	4 148 156.32	1.26
USD	BILLION EXPRESS INVESTMENTS LTD 0.75000% 10-18.10.15	4 200 000.00	3 182 062.61	0.97
USD	CHERATING CAPITAL LTD 2.00000% 07-05.07.12	3 100 000.00	2 935 087.38	0.89
USD	CHESAPEAKE ENERGY CORP 2.50000% 07-15.05.37	7 650 000.00	4 942 896.09	1.50
USD	CHESAPEAKE ENERGY CORP 2.50000% 07-15.05.37	1 300 000.00	834 975.99	0.25
USD	JAIPRAKASH HYDRO POWER 5.00000% 10-13.02.15	1 840 000.00	1 442 331.01	0.44
USD	LG UPLUS CORP STEP 10-29.09.12	2 000 000.00	1 544 903.40	0.47
USD	NEWMONT MINING CORP 1.62500% 07-15.07.17	3 550 000.00	3 837 845.21	1.16
USD	OLAM INTERNATIONAL LTD 6.00000% 09-15.10.16	2 300 000.00	2 360 956.41	0.72
USD	PB ISSUER NO.2 1.75000% 10-12.04.16	2 450 000.00	1 890 551.18	0.57
USD	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA 2.70000% 07-03.12.12	4 200 000.00	3 071 299.41	0.93

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
USD PETROPAVLOVSK 2010 LTD 4.00000% 10-18.02.15	2 100 000.00	1 783 406.95	0.54
USD PYRUS LTD 7.50000% 10-20.12.15	2 000 000.00	1 561 436.53	0.47
USD TATA POWER CO LTD 1.75000% 09-21.11.14	2 200 000.00	1 907 201.84	0.58
USD TMK BONDS SA 5.25000% 10-11.02.15	2 100 000.00	1 724 121.38	0.52
USD VEDANTA RESOURCES JERSEY LTD 5.50000% 09-13.07.16	7 400 000.00	6 085 423.47	1.85
Total USD		59 974 819.95	18.23
ZAR			
ZAR NETCARE LTD 6.00000% 06-30.09.11	14 600 000.00	1 662 444.83	0.50
Total ZAR		1 662 444.83	0.50
Total Bonos convertibles, interés fijo		119 415 611.49	36.26
Bonos convertibles, cupón cero			
JPY			
JPY UNICHARM CORP 0.00000% 10-24.09.15	350 000 000.00	3 421 473.82	1.04
Total JPY		3 421 473.82	1.04
USD			
USD AU OPTRONICS CORP 0.00000% 10-13.10.15	2 100 000.00	1 639 427.69	0.50
USD CHINA OVERSEAS FINANCE 0.00000% 07-14.05.14	1 600 000.00	1 554 830.04	0.47
USD HON HAI PRECISION INDUSTRY 0.00000% 10-12.10.13	4 200 000.00	3 286 921.45	0.99
USD ORIX CORP-REG-S 0.00000% 02-14.06.22	5 300 000.00	2 379 147.30	0.72
USD WILMAR INTERNATIONAL LTD 0.00000% 07-18.12.12	1 100 000.00	1 104 858.84	0.34
Total USD		9 965 185.32	3.02
Total Bonos convertibles, cupón cero		13 386 659.14	4.06
Bonos convertibles, interés variable			
EUR			
EUR FORTIS LUX FIN SA-REG-S-SUB 3M EURIBOR+135BP 02-29.11.XX	2 750 000.00	1 347 500.00	0.41
EUR MAGNOLIA FINANCE LTD-SUB 4.00000%/3M EURIBOR+550 BP 06-PRP	4 000 000.00	2 926 000.00	0.89
EUR OPUS SECURITIES SA 3.95000%/3M EURIBOR+300BP 06-29.10.49	2 965 000.00	1 630 750.00	0.49
Total EUR		5 904 250.00	1.79
USD			
USD SWISS RE AMERICA HLDG-REG-S-SUB 3.25000%/FLR 01-21.11.21	2 030 000.00	1 504 936.81	0.46
Total USD		1 504 936.81	0.46
Total Bonos convertibles, interés variable		7 409 186.81	2.25
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial		155 397 056.30	47.17
Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado			
Bonos convertibles, interés fijo			
EUR			
EUR ABENGOA SA 4.50000% 10-03.02.17	2 300 000.00	1 903 250.00	0.58
EUR INTRALOT SA 2.25000% 06-20.12.13	1 800 000.00	1 654 956.00	0.50
EUR RENEWABLE ENERGY CORP AS-SUB 6.50000% 09-04.06.14	1 500 000.00	1 295 625.00	0.39
Total EUR		4 853 831.00	1.47
GBP			
GBP SVG CAPITAL PLC 8.25000% 08-05.06.16	2 300 000.00	2 614 027.08	0.79
Total GBP		2 614 027.08	0.79
HKD			
HKD GLORY RIVER HOLDINGS LTD 1.00000% 10-29.07.15	14 500 000.00	1 607 647.11	0.49
Total HKD		1 607 647.11	0.49
USD			
USD ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITY INC 3.70000% 07-15.01.27	5 400 000.00	4 129 594.78	1.25
USD ALLERGAN INC 1.50000% 06-01.04.26	4 000 000.00	3 536 470.13	1.07
USD ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP 1.75000% 08-01.08.13	4 150 000.00	3 282 700.21	1.00
USD ALLIANCE OIL COMPANY LTD 7.25000% 09-16.07.14	1 800 000.00	1 583 253.31	0.48
USD BOSTON PROPERTIES LP-144A 3.62500% 08-15.02.14	7 300 000.00	5 958 886.11	1.81
USD CACI INTERNATIONAL INC-SUB 2.12500% 07-01.05.14	2 050 000.00	1 735 905.51	0.53
USD CADENCE DESIGN SYSTEMS INC-144A 2.62500% 10-01.06.15	1 600 000.00	1 498 905.31	0.45
USD CAPLEASE INC-144A 7.50000% 07-01.10.27	2 100 000.00	1 600 307.27	0.49
USD CARRIZO OIL & GAS INC 4.37500% 08-01.06.28	532 000.00	407 031.60	0.12
USD CEMEX SAV DE CV-144A-SUB 4.87500% 10-15.03.15	4 150 000.00	3 137 326.67	0.95
USD CEPHALON INC-SUB 2.00000% 05-01.06.15	3 900 000.00	4 309 099.29	1.31
USD CEPHALON INC-SUB 2.50000% 09-01.05.14	3 190 000.00	2 812 248.13	0.85
USD CUBIST PHARMACEUTICALS INC-SUB 2.25000% 06-15.06.13	2 150 000.00	1 691 922.41	0.51
USD DRYSHIPS INC 5.00000% 09-01.12.14	2 300 000.00	1 785 192.23	0.54

Denominación		Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
USD	DST SYSTEMS INC (DELAWARE) 4.12500% 09-15.08.23	4 700 000.00	4 059 854.04	1.23
USD	EMC CORP 1.75000% 06-01.12.13	3 000 000.00	3 302 246.97	1.00
USD	GILEAD SCIENCES INC 0.62500% 06-01.05.13	3 450 000.00	2 918 619.17	0.89
USD	GREATBATCH INC-SUB 2.25000% 07-15.06.13	2 450 000.00	1 771 509.51	0.54
USD	GREENBRIER COMPANIES INC 2.37500% 06-15.05.26	1 300 000.00	881 812.95	0.27
USD	HEADWATERS INC-SUB 16.00000% 08-01.06.16	1 696 000.00	1 512 114.12	0.46
USD	HOTEL MARRIOTT LP-144A 3.25000% 04-15.04.24	2 350 000.00	2 004 382.56	0.61
USD	INTEGRA LIFESCIENCES HOLDINGS-144A STEP-UP/DOWN 07-01.06.12	2 200 000.00	1 664 682.16	0.51
USD	ISIS PHARMACEUTICAL INC-144A 2.62500% 07-15.02.27	2 430 000.00	1 799 702.71	0.55
USD	KENDLE INTERNATIONAL INC 3.37500% 07-15.07.12	1 100 000.00	776 062.99	0.24
USD	KILROY REALTY LP-144A 4.25000% 09-15.11.14	1 900 000.00	1 644 793.54	0.50
USD	LIBERTY MEDIA CORP STEP-UP 03-30.03.23	7 100 000.00	5 997 434.22	1.82
USD	LIFEPOINT HOSPITALS INC-SUB 3.50000% 07-15.05.14	3 800 000.00	2 931 991.55	0.89
USD	LINCARE HOLDINGS INC 2.75000% 08-01.11.37	1 700 000.00	1 403 670.44	0.43
USD	MICRON TECHNOLOGY INC 1.87500% 07-01.06.14	4 450 000.00	3 123 460.72	0.95
USD	NORTHGATE MINERAL 3.50000% 10-01.10.16	2 000 000.00	1 570 654.89	0.48
USD	OMNICARE INC 3.25000% 05-15.12.35	2 400 000.00	1 719 224.12	0.52
USD	ONYX PHARMACEUTICALS INC 4.00000% 09-15.08.16	2 500 000.00	2 048 588.44	0.62
USD	PDL BIOPHARMA INC 2.87500% 10-15.02.15	4 350 000.00	3 413 534.47	1.04
USD	PEABODY ENERGY CORP-SUB 4.75000% 06-15.12.66	3 450 000.00	3 317 618.59	1.01
USD	PROLOGIS 3.25000% 10-15.03.15	8 250 000.00	6 757 489.91	2.04
USD	SBA COMMUNICATIONS CORP 1.87500% 09-01.05.13	3 700 000.00	3 097 852.89	0.94
USD	SEADRILL LTD 3.37500% 10-27.10.17	3 500 000.00	2 715 575.19	0.82
USD	SEADRILL LTD 4.87500% 09-29.09.14	3 100 000.00	3 478 048.78	1.06
USD	SILVER STANDARD RESOURCES INC-144A 4.50000% 08-01.03.28	3 400 000.00	2 652 874.97	0.81
USD	STERILITE INDUSTRIES INDIA LTD 4.00000% 09-30.10.14	4 000 000.00	2 944 344.15	0.89
USD	SYMANTEC CORP 1.00000% 06-15.06.13	3 750 000.00	3 301 325.14	1.00
USD	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE LLC 0.25000% 06-01.02.26	3 920 000.00	3 425 690.03	1.04
USD	VERTEX PHARMACEUTICALS INC-SUB 3.35000% 10-01.10.15	3 400 000.00	2 564 332.63	0.78
USD	VIRGIN MEDIA INC 6.50000% 08-15.11.16	1 600 000.00	1 942 001.15	0.59
Total USD			118 210 335.96	35.89
ZAR				
ZAR	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS LTD 5.70000% 06-31.07.13	20 700 000.00	2 110 394.82	0.64
Total ZAR			2 110 394.82	0.64
Total Bonos convertibles, interés fijo			129 396 235.97	39.28
Bonos convertibles, cupón cero				
USD				
USD	JAIPRAKASH ASSOCIATES LTD 0.00000% 07-12.09.12	1 550 000.00	1 520 661.03	0.46
Total USD			1 520 661.03	0.46
Total Bonos convertibles, cupón cero			1 520 661.03	0.46
Bonos convertibles, interés variable				
EUR				
EUR	BANK OF NEW YORK LUXEMBOURG SA 3M EURIBOR+425BP 08-PRP	3 500 000.00	1 880 375.00	0.57
EUR	FORTIS BANQUE SA-SUB 3M EURIBOR+200BP 07-PRP	10 000 000.00	5 000 000.00	1.52
Total EUR			6 880 375.00	2.09
USD				
USD	LABORATORY CORP OF AMER HDGS-SUB VAR 02-11.09.21	2 423 000.00	2 051 011.10	0.62
Total USD			2 051 011.10	0.62
Total Bonos convertibles, interés variable			8 931 386.10	2.71
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado			139 848 283.10	42.45
Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado				
Bonos convertibles, interés fijo				
USD				
USD	PETROMINERALES LTD 2.62500% 10-25.08.16	4 500 000.00	3 664 298.06	1.11
Total USD			3 664 298.06	1.11
Total Bonos convertibles, interés fijo			3 664 298.06	1.11
Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado			3 664 298.06	1.11

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR 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 de nueva emisión

Bonos convertibles, interés fijo

USD				
USD	DIGITAL RIVER-144A 2.00000% 10-01.11.30	2 400 000.00	1 862 108.70	0.57
USD	KNIGHT CAPITAL GROUP INC-144A-SUB 3.50000% 10-15.03.15	2 190 000.00	1 581 577.87	0.48
USD	RIGHTNOW TECHNOLOGIES INC-144A 2.50000% 10-15.11.30	2 200 000.00	1 740 040.71	0.53
USD	TELVENT GIT SA-144A-SUB 5.50000% 10-15.04.15	1 600 000.00	1 260 629.16	0.38
USD	TOWER GROUP INC-144A 5.00000% 10-15.09.14	2 060 000.00	1 788 429.73	0.54
Total USD			8 232 786.17	2.50

Total Bonos convertibles, interés fijo	8 232 786.17	2.50
---	---------------------	-------------

Bonos convertibles, cupón cero

USD				
USD	MICROSOFT CORP-144A 0.00000% 10-15.06.13	7 500 000.00	6 009 794.50	1.82
Total USD			6 009 794.50	1.82

Total Bonos convertibles, cupón cero	6 009 794.50	1.82
---	---------------------	-------------

Total Valores y títulos del mercado monetario de nueva emisión	14 242 580.67	4.32
---	----------------------	-------------

Total de la cartera de valores	313 152 218.13	95.05
---------------------------------------	-----------------------	--------------

Derivados

Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

Futuros financieros de bonos

USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 21.12.10	-300.00	-157 360.28	-0.05
Total Futuros financieros de bonos			-157 360.28	-0.05

Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial	-157 360.28	-0.05
---	--------------------	--------------

Total de derivados	-157 360.28	-0.05
---------------------------	--------------------	--------------

Contratos de futuros en divisas

Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)

TWTD	30 000 000.00	EUR	773 594.64	3.12.2010	-17 553.07	-0.01
MVYR	2 500 000.00	EUR	624 219.73	10.12.2010	-18 199.20	-0.01
EUR	553 396.63	CNY	4 500 000.00	10.12.2010	34 904.69	0.01
EUR	2 070 891.80	ZAR	20 000 000.00	17.12.2010	-90 886.51	-0.03
EUR	1 368 475.79	NZD	2 500 000.00	17.12.2010	-58 853.27	-0.02
EUR	1 747 564.33	HUF	500 000 000.00	17.12.2010	-21 969.03	-0.01
EUR	2 261 516.06	SGD	4 000 000.00	17.12.2010	-63 522.38	-0.02
EUR	970 438.94	CAD	1 300 000.00	17.12.2010	-1 709.38	0.00
EUR	633 478.48	NOK	5 000 000.00	17.12.2010	15 299.70	0.00
EUR	4 426 356.20	GBP	3 700 000.00	11.3.2011	-1 173.28	0.00
EUR	3 071 247.52	JPY	340 000 000.00	11.3.2011	-52 356.56	-0.02
EUR	1 753 222.69	HUF	500 000 000.00	17.12.2010	-16 311.98	0.00
EUR	1 075 730.53	JPY	120 000 000.00	11.3.2011	-26 698.86	-0.01
EUR	1 144 431.88	SGD	2 000 000.00	17.12.2010	-18 090.52	-0.01
EUR	1 487 933.44	ZAR	14 000 000.00	17.12.2010	-25 320.27	-0.01
EUR	4 290 060.53	GBP	3 600 000.00	11.3.2011	-17 767.36	-0.01
EUR	1 476 017.08	HKD	15 000 000.00	10.12.2010	-7 972.64	0.00
EUR	3 139 304.38	HKD	32 000 000.00	10.12.2010	-26 539.34	-0.01
EUR	1 382 215.61	JPY	155 000 000.00	11.3.2011	-41 738.84	-0.01
EUR	1 117 256.02	CNY	10 000 000.00	10.12.2010	-34 936.01	-0.01
EUR	1 229 471.84	HKD	13 000 000.00	10.12.2010	-56 647.16	-0.02
INR	30 000 000.00	EUR	474 083.44	21.3.2011	20 407.20	0.01
KRW	2 000 000 000.00	EUR	1 275 022.31	21.3.2011	51 344.52	0.02
EUR	101 804 453.31	USD	141 300 000.00	20.12.2010	-6 757 496.48	-2.00
EUR	1 132 675.77	ZAR	11 000 000.00	17.12.2010	-56 300.83	-0.02
EUR	1 538 910.25	CHF	2 100 000.00	11.3.2011	-82 363.26	-0.03
GBP	1 250 000.00	EUR	1 432 735.37	11.3.2011	62 906.34	0.02
TWTD	57 000 000.00	EUR	1 341 744.74	3.12.2010	94 732.74	0.03
EUR	1 220 423.57	USD	1 700 000.00	20.12.2010	-85 699.28	-0.03
EUR	106 538 683.85	USD	145 800 000.00	14.1.2011	-5 527 021.97	-1.68
EUR	1 148 436.93	CAD	1 580 000.00	17.12.2010	-33 089.96	-0.01
EUR	6 621 823.39	AUD	9 300 000.00	4.3.2011	-152 910.94	-0.05
USD	3 400 000.00	EUR	2 513 855.78	14.1.2011	99 498.89	0.03
EUR	2 977 608.38	USD	4 050 000.00	14.1.2011	-135 343.64	-0.04

Denominación					Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
GBP	41 263.04	EUR	48 510.00	21.12.2010		858.72	0.00
CHF	36 366 800.66	EUR	26 980 000.00	21.12.2010		1 055 775.45	0.32
USD	5 888 409.70	EUR	4 329 000.00	21.12.2010		195 196.35	0.06
EUR	6 593 358.29	USD	9 000 000.00	14.1.2011		-324 292.48	-0.10
EUR	3 525 414.57	USD	4 800 000.00	14.1.2011		-164 006.92	-0.05
USD	1 900 000.00	EUR	1 422 052.44	14.1.2011		38 366.56	0.01
SEK	13 500 000.00	EUR	1 446 208.75	18.2.2011		26 152.39	0.01
CHF	637 146.72	EUR	480 000.00	21.12.2010		11 189.06	0.00
EUR	380.00	GBP	320.63	21.12.2010		-3.61	0.00
EUR	250 000.00	CHF	329 621.00	21.12.2010		-4 111.84	0.00
CHF	298 763.79	EUR	230 000.00	21.12.2010		324.28	0.00
EUR	54 000.00	USD	70 266.58	21.12.2010		11.99	0.00
TWD	90 000 000.00	EUR	2 261 136.10	25.2.2011		7 997.52	0.00
EUR	2 171 308.78	TWD	87 000 000.00	3.12.2010		-21 210.93	-0.01
Total Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)						-12 227 131.40	-3.71
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos						28 262 011.49	8.58
Otros activos y pasivos						442 989.62	0.13
Total del patrimonio neto						329 472 727.56	100.00

Aclaraciones sobre el informe semestral

Informe semestral a 30 de noviembre de 2010
UBS (Lux) Bond 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 de las accionistas

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 registran 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” para todos los subfondos 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.

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 emitidas de cada clase de acciones respecto a la totalidad de las acciones emitidas del subfondo y cambiará cada vez que tenga lugar una emisión o un reembolso de acciones.

En caso de que en un día hábil la suma de las suscripciones o reembolsos de todas las clases de acciones 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 2% 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 subfondo. El ajuste provocará un aumento del valor liquidativo neto si los movimientos netos llevan a una subida de todas las acciones del subfondo en cuestión. Tendrá como resultado una disminución de valor liqui-

dativo neto si los movimientos netos dan lugar a una bajada de las acciones. 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 subfondo 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 su última cotización de mercado conocida. 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 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.
- Los valores y demás inversiones no cotizados en una bolsa serán valorados según su última cotización de mercado conocida; en caso de no disponerse de tal cotización, la Sociedad definirá otros principios según los cuales procederá a la valoración de dichos valores 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 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 títulos 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) del total del flujo de caja, tanto entradas como salidas. Este método de valoración está aprobado por la Sociedad.

La Sociedad 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 acciones cuya emisión o reembolso se efectúe con posterioridad a esa fecha.

c) 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.

d) 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.

e) 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.

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) Cierre semestral consolidado

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	=	BRL	1.719900
USD 1	=	CAD	1.027100
USD 1	=	CHF	1.003311
USD 1	=	EUR	0.768197
USD 1	=	GBP	0.642116
USD 1	=	JPY	83.955000
USD 1	=	RUB	31.501500

i) *"Mortgage-backed securities"*

De conformidad con la política de inversiones, la sociedad de investimento podrá invertir en "mortgage-backed securities" (valores con respaldo hipotecario). Este tipo de valores representa una participación en una agrupación de créditos hipotecarios privados respaldados por valores. Las amortizaciones de capital y el pago de los intereses los recibe el titular del valor con respaldo hipotecario, una vez descontados los costes básicos del título. Las amortizaciones de capital y el pago de intereses pueden ser garantizados por instituciones cuasistatales de los Estados Unidos. Las ganancias o pérdidas se calculan a base de cada "paydown" con ocasión de cada amortización de capital. Estas ganancias o pérdidas se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias como plusvalías (pérdidas) realizadas sobre ventas de valores. Además, las hipotecas amortizadas antes de su vencimiento pueden reducir el plazo de vida del título y, por consiguiente, influir sobre el rendimiento esperado de la sociedad de investimento.

j) *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.

k) *Swaps*

La Sociedad podrá invertir en contratos de swaps de tipos de interés, acuerdos a plazo sobre swaptions de tipos de interés y credit default swaps, si son ejecutados por instituciones financieras de primera línea especializadas en este tipo de transacciones.

Las variaciones en ganancias y pérdidas no realizadas se reflejan en el estado de operaciones bajo el epígrafe de cambios en "Valorización (Devaluación) no realizada de swaps".

Las ganancias o pérdidas en swaps originadas en el momento del cierre o el vencimiento se registran como "Beneficio de curso realizado (Pérdida) de swaps" en el estado de operaciones.

Aclaración 2 – Comisión administrativa a tanto alzado

La Sociedad paga para los diferentes subfondos una comisión administrativa mensual a tanto alzado calculada sobre el valor patrimonial neto medio de los subfondos o bien de las clases de acciones que se especifica en la tabla siguiente:

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "P-dist" y "P-acc"
– Brazil	1.50% anual
– Convert Global	1.80% anual
– Emerging Markets Bonds 2014	0.90% anual
– EUR Corporates	1.14% anual
– EUR Select	1.02% anual
– EUR Select Defensive	0.90% anual
– European Convergence	1.32% anual
– Inflation-linked EUR	0.90% anual
– Inflation-linked Global	0.90% anual
– Russia	1.50% anual
– Select (CHF)	1.02% anual
– Short Term EUR Corporates	0.90% anual
– Short Term USD Corporates	0.90% anual
– USD Corporates	1.14% anual
– USD High Yield	1.26% anual
– USD Select	1.02% anual
– USD Select Defensive	0.90% anual

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-38-acc" y "I-38-dist"
– European Convergence	0.38% anual

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-48-acc"
– European Convergence	0.48% anual
– Convert Global	0.48% anual

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-60-dist"
– Convert Global	0.48% anual

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "P-mdist"
– USD High Yield	1.26% anual

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-6.5-acc"
– EUR Corporates	0.065% anual
– Global Corporates	0.065% anual
– USD Corporates	0.065% anual

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "K-1-acc" y "K-1-dist"
– Emerging Markets Bonds 2014	0.550% anual
– Inflation-linked EUR	0.550% anual
– USD Corporates	0.600% anual

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "U-X-acc", "I-X-acc" y "U-X-dist"
– Convert Global	0.00% anual
– Global Corporates	0.00% anual
– Inflation-linked EUR	0.00% anual
– Short Term EUR Corporates	0.00% anual
– USD High Yield	0.00% anual

UBS (Lux) Bond SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "Q-acc"
– Convert Global	0.90% anual
– Short Term EUR Corporates	max.: 0.50% anual eff.: 0.30% anual
– USD Corporates	0.60% anual

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

- tasas anuales y gastos de permisos, y custodia de la sociedad de investimento en Luxemburgo y en el extranjero;
- otras tasas de los organismos de supervisión;
- impresión de los folletos, así como de los informes anual y semestral;
- publicaciones de precios y de notificaciones a los inversores;
- tasas relacionadas con una cotización aplicable de la sociedad de investimento y con la distribución en terreno nacional y en el extranjero;
- comisiones y gastos del banco depositario destinadas a la custodia del patrimonio de la sociedad de investimento, 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 reembolso de posibles dividendos a los inversores;
- 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 la Sociedad.

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 inversores, o bien cargarán estos costes directamente de la Sociedad.

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

La Sociedad de inversión se hace cargo también de todos los impuestos que se aplican a los activos y los beneficios de la sociedad de investimento, ante todo el impuesto de suscripción.

Todos los gastos que puedan ser atribuidos exactamente a los diferentes subfondos o bien 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.

Si la Sociedad 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 podrá cargar, en vez de la comisión administrativa a tanto alzado efectiva reducida 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 los reglamentos (condiciones contractuales) actualmente en vigor, la Sociedad está sujeto al tasa de abono de Luxemburgo con un tipo anual de 0.05%, para algunas clases de acciones 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 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 – Operaciones de préstamo de valores

Asimismo, la Sociedad 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 30 de noviembre de 2010 por cuenta de los siguientes subfondos se desprende de la siguiente tabla:

UBS (Lux) Bond SICAV	Operaciones de préstamo de valores
– Brazil	327 691.33 USD
– Convert Global	14 723 422.40 EUR
– Emerging Market Bonds 2014	34 674 084.49 USD
– EUR Corporates	132 223 660.35 EUR
– European Convergence	13 892 728.36 EUR
– Global Corporates	89 098 084.70 USD
– Inflation-linked EUR	109 418 459.22 EUR
– Inflation-linked Global	13 463 691.34 USD
– Russia	63 309.00 USD
– Short Term EUR Corporates	208 405 391.05 EUR
– Short Term USD Corporates	45 132 787.79 USD
– USD Corporates	15 350 477.38 USD
– USD High Yield	8 561 252.50 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 beneficios

a) Reparto de beneficios

Tras cerrar las cuentas anuales, la junta general de accionistas del respectivo subfondo decide a propuesta del consejo de administración, si se procede al reparto de dividendos para cada subfondo o clase de acciones y, en tal caso, en qué medida se hace. No se podrá efectuar ningún reparto, si ello supone que el patrimonio neto de la Sociedad 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.

El consejo de administración está autorizado para acordar el reparto de dividendos a cuenta así como la suspensión de los repartos.

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

UBS (Lux) Bond SICAV – USD High Yield P-mdist

Acciones de reparto con reparto mensual bruto:

Ex-Date	Pay Date	USD
15.07.2010	20.07.2010	0.60
16.08.2010	19.08.2010	0.70
15.09.2010	20.09.2010	0.70
15.10.2010	20.10.2010	0.70
15.11.2010	18.11.2010	0.70

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) Bond SICAV

- Convert Global (EUR hedged) P-dist
- Global Corporates (USD) U-X-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.

Para el año fiscal que finaliza el 30 de noviembre de 2010 no se han pagado dividendos a los accionistas.

Aclaración 7 – Obligaciones eventuales de futuros financieros

Las obligaciones eventuales de futuros financieros a 30 de noviembre de 2010 se listan a continuación por subfondo y por la correspondiente moneda:

a) Futuros financieros

UBS (Lux) Bond SICAV	Futuros financieros de bonos (comprados)	Futuros financieros de bonos (vendidos)
– Convert Global	- EUR	28 818 177.43 EUR
– EUR Corporates	- EUR	6 401 000.00 EUR
– Global Corporates	39 031 495.38 USD	39 094 453.13 USD
– Inflation-linked EUR	- EUR	20 483 200.00 EUR
– Short Term USD Corporates	- USD	20 840 625.00 USD
– USD Corporates	25 776 625.00 USD	24 108 937.50 USD

b) Opciones

UBS (Lux) Bond SICAV	Opciones sobre swaps
– USD Corporates	5 200 000.00 USD

Aclaración 8 – Soft commission arrangements

Durante el ejercicio 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) Bond 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 de los 12 últimos meses:

UBS (Lux) Bond SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Brazil (USD) P-acc	1.55%
– Convert Global (CHF hedged) P-acc*	1.86%
– Convert Global (EUR hedged) I-48-acc*	0.49%
– Convert Global (EUR hedged) I-X-acc*	0.02%
– Convert Global (EUR hedged) P-acc	1.86%
– Convert Global (EUR hedged) P-dist	1.86%
– Convert Global (EUR hedged) Q-acc	0.95%
– Convert Global (GBP hedged) I-60-dist	0.50%
– Convert Global (USD hedged) Q-acc*	0.95%
– Emerging Market Bonds 2014 K-1-acc	0.60%
– Emerging Market Bonds 2014 K-1-dist	0.60%
– Emerging Market Bonds 2014 P-acc	0.95%
– Emerging Market Bonds 2014 P-dist	0.95%
– EUR Corporates I-6.5-acc*	0.06%
– EUR Corporates P-acc	1.19%
– European Convergence I-38-acc	0.39%
– European Convergence I-38-dist	0.39%
– European Convergence I-48-acc	0.49%
– European Convergence P-acc	1.37%
– European Convergence P-dist	1.37%

* anualizada

UBS (Lux) Bond SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Global Corporates (CHF hedged) I-6.5-acc*	0.08%
– Global Corporates (CHF hedged) I-X-acc*	0.02%
– Global Corporates (USD) I-6.5-acc	0.07%
– Global Corporates (USD) I-X-acc	0.01%
– Global Corporates (USD) U-X-acc	0.01%
– Global Corporates (USD) U-X-dist	0.01%
– Inflation-linked EUR (CHF hedged) P-acc	0.95%
– Inflation-linked EUR K-1-acc	0.60%
– Inflation-linked EUR P-acc	0.95%
– Inflation-linked EUR U-X-acc	0.01%
– Inflation-linked Global (CHF hedged) P-acc	0.96%
– Inflation-linked Global (EUR hedged) P-acc	0.96%
– Inflation-linked Global P-acc	0.95%
– Russia (USD) P-acc	1.55%
– Short Term EUR Corporates (CHF hedged) I-X-acc*	0.01%
– Short Term EUR Corporates P-acc	0.95%
– Short Term EUR Corporates Q-acc*	0.38%
– Short Term USD Corporates P-acc	0.95%
– USD Corporates I-6.5-acc	0.08%
– USD Corporates K-1-acc	0.65%
– USD Corporates P-acc	1.18%
– USD Corporates Q-acc	0.66%
– USD High Yield P-acc	1.31%
– USD High Yield P-mdist*	1.33%
– USD High Yield U-X-acc*	0.01%

* anualizada

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) Bond SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Brazil	233.67%
– Convert Global	43.80%
– Emerging Market Bonds 2014	3.95%
– EUR Corporates	-38.73%
– European Convergence	129.58%
– Global Corporates	79.90%
– Inflation-linked EUR	13.35%
– Inflation-linked Global	23.65%
– Russia	-58.40%
– Short Term EUR Corporates	84.22%
– Short Term USD Corporates	53.05%
– USD Corporates	95.17%
– USD High Yield	-26.25%

Aclaración 11 – Fusión

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

Fondo	Incorporado a	Fecha
UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Select	UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income (EUR)	8.6.2010
UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Select Defensive	UBS (Lux) Money Market SICAV – EUR	15.6.2010
UBS (Lux) Bond SICAV – Select (CHF)	UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income (CHF)	8.6.2010
UBS (Lux) Bond SICAV – USD Select	UBS (Lux) Strategy SICAV – Fixed Income (USD)	8.6.2010
UBS (Lux) Bond SICAV – USD Select Defensive	UBS (Lux) Money Market SICAV – USD	15.6.2010

Aclaración 12 – Legislación aplicable, jurisdicción e idioma determinante

Para todos los litigios entre los accionistas, la Sociedad 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 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 acciones de la Sociedad.

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 de la Sociedad en lo referente a las acciones que en esos países hayan sido vendidas a cualquier inversor.

Los datos relativos al apéndice no han sido auditados:

Customized Benchmark
UBS (Lux) Bond SICAV – European Convergence

ML POLISH GVTS. (E)	20.00%
ML HUNGARIAN GVTS. (E)	15.00%
ML CZECH GVTS (E)	15.00%
JPM EURO EMBI GLB. HUNGARY	15.00%
JPM EURO EMBI GLB. POLAND	15.00%
JPM EURO EMBI GLOBAL – TURKEY	10.00%
JPM EURO EMBI GLOBAL – LITHUANIA	5.00%
JPM EURO EMBI GLOBAL – ROMANIA	5.00%
Total	100.00%

Customized Benchmark
UBS (Lux) Bond SICAV
– Short Term EUR Corporates

Citigroup Eurodeposit Index EUR 3 M EUR	33.33%
Lehman Euro Aggregate Ind. 500mio+ 1-3y	66.67%
Total	100.00%

Customized Benchmark
UBS (Lux) Bond SICAV
– Short Term USD Corporates

Citigroup Eurodeposit Index US 3 M USD	33.33%
Citigroup Eurodollar Bond 1-3 y AAA/AA	66.67%
Total	100.00%