

# Informe anual 2010/2011

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

**R.C.S. Luxemburgo N° B 56 386**

**Informe anual auditado a 31 de mayo de 2011**

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 – Energy  
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend  
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity 130/30  
UBS (Lux) Equity SICAV – European Quantitative  
UBS (Lux) Equity SICAV – European Value (liquidado)  
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Growth  
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend  
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



# Informe anual auditado a 31 de mayo de 2011

<b>Índice de contenidos</b>	<b>Página</b>	<b>ISIN</b>			
Gestión y administración	2				
Características de la sociedad	5				
Informe de auditoría	8				
UBS (Lux) Equity SICAV	10				
UBS (Lux) Equity SICAV – Asia Growth	12	(USD) U-X-acc/	LU0515706348		
UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil	17	(USD) P-acc/	LU0286682959	(USD) Q-acc/	LU0399009397
		(USD) I-88-acc/	LU0399009553		
UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Change	22	(EUR) P-acc/	LU0456449445		
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth	27	(USD) P-acc/	LU0328353924	(USD) I-105-acc/	LU0399011708
		(USD) I-18-acc/	LU0399012425	(USD) I-X-acc/	LU0399012771
		(USD) U-X-dist/	LU0399012854	(USD) U-X-acc/	LU0399012938
UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Innovators	34	(USD) P-acc/	LU0346595837	(EUR) P-acc/	LU0398999499
UBS (Lux) Equity SICAV – Energy	41	(USD) U-X-acc/	LU0622284239	(USD) P-acc/	LU0622290632
UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend	45	(EUR) P-acc/	LU0566497433	(EUR) P-dist/	LU0566497516
		(EUR) U-X-acc/	LU0566497789	(GBP) P-dist/	LU0571744555
		(USD) P-acc/	LU0571745446	(CHF) P-acc/	LU0571745792
UBS (Lux) Equity SICAV – European Opportunity 130/30	52	(EUR) I-95-acc/	LU0549584471	(EUR) U-X-acc/	LU0549584711
UBS (Lux) Equity SICAV – European Quantitative	58	(EUR) P-acc/	LU0246275274		
UBS (Lux) Equity SICAV – European Value (liquidado)	66	(EUR) P-acc/	LU0198838335	(EUR) Q-acc/	LU0399020790
UBS (Lux) Equity SICAV – Global Growth	68	(USD) I-6.5-acc/	LU0543553191	(USD) P-acc/	LU0543556459
		(USD) I-X-acc/	LU0545659251	(USD) U-X-acc/	LU0549584398
UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend	75	(USD) P-acc/	LU0611173427	(EUR hedged) P-acc/	LU0611173930
		(CHF hedged) P-dist/	LU0626901861		
UBS (Lux) Equity SICAV – Japan Quantitative	83	(JPY) P-acc/	LU0246275944		
UBS (Lux) Equity SICAV – Russia	88	(USD) P-acc/	LU0246274897	(USD) Q-acc/	LU0399027704
		(USD) I-88-acc/	LU0399028009		
UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe	92	(EUR) P-acc/	LU0198839143	(EUR) K-1-acc/	LU0399003945
		(EUR) I-6.5-acc/	LU0399031052		
UBS (Lux) Equity SICAV – Sustainable Global Leaders	98	(EUR) P-acc/	LU0456449528		
UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity	103	(CHF) U-X-acc/	LU0546263046	(CHF) P-acc/	LU0546265769
		(EUR) P-acc/	LU0546268359		
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth	107	(USD) P-acc/	LU0198837287	(USD) U-X-acc/	LU0236040787
		(USD) Q-acc/	LU0358729654	(USD) I-70-acc/	LU0399032613
		(USD) I-64-acc/	LU0399032886	(USD) I-6.5-acc/	LU0399033348
		(USD) I-X-acc	LU0399033694	(EUR hedged) Q-acc/	LU0508198768
		(EUR hedged) P-acc/	LU0511785726	(CHF hedged) P-acc/	LU0592661101
		(EUR hedged) N-acc/	LU0611174664		
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative	113	(USD) P-acc/	LU0246276595		
UBS (Lux) Equity SICAV – USA Value	119	(USD) P-acc/	LU0070848113	(GBP) P-dist/	LU0206265349
		(EUR hedged) P-acc/	LU0236040357	(USD) Q-acc/	LU0358729498
		(USD) U-X-acc/	LU0399040475		
Aclaraciones sobre el informe anual	125				

## Restricciones de compra

Las acciones de esta Sociedad no podrán ser ofertadas, vendidas o entregadas en EE. UU.

## Distribución en la República Federal de Alemania:

Los siguientes subfondos no están registrados para la distribución pública en la República Federal de Alemania. Acciones de este subfondo no pueden ser distribuidos públicamente a inversores en la República Federal de Alemania.

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

## Dirección Internet

<http://www.ubs.com/1/s/globalam/funds.html>

# Gestión y administración

## 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  
Managing Director, UBS Fund Management  
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

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

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

## Gestora de inversiones

*UBS (Lux) Equity SICAV*  
– *Asia Growth*  
– *Emerging Markets Growth*  
– *Global Growth*  
– *USA Growth*  
– *USA Quantitative*  
– *USA Value*  
UBS Global Asset Management (Americas) Inc., Chicago

*UBS (Lux) Equity SICAV*  
– *Brazil* \*  
– *Climate Change*  
– *Emerging Markets Innovators*  
– *Energy*  
– *European High Dividend*  
– *European Quantitative*  
– *Global High Dividend*  
– *Russia*  
– *Small Caps Europe*  
– *Sustainable Global Leaders*  
– *Swiss Opportunity*  
UBS AG, UBS Global Asset Management,  
Basilea y Zurich

\* Subdelegación de la gestión de la cartera en: BTG Pactual Asset Management S.A.  
DTVM (hasta el 3 de marzo de 2011)

*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, Londres

## 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*
- *Energy*
- *European High Dividend*
- *European Quantitative*
- *Global Growth*
- *Global High Dividend*
- *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*
- *Energy*
- *European High Dividend*
- *European Quantitative*
- *Global Growth*
- *Global High Dividend*
- *Japan Quantitative*
- *Russia*
- *Small Caps Europe*
- *Sustainable Global Leaders*
- *Swiss Opportunity*
- *USA Growth*
- *USA Quantitative*
- *USA Value*

## **Venta en Hong Kong**

La venta de acciones de UBS (Lux) Equity SICAV 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 Market Growth*
- *Energy*
- *European High Dividend*
- *European Opportunity 130/30*
- *European Value*
- *Global Growth*
- *Global High Dividend*
- *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 Corea,  
en Dinamarca, en España, en Finlandia, en Francia,  
en Gran Bretaña, en Holanda, en Italia, en Macao,  
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 citados 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

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. Este artículo es válido hasta el 30 de junio 2011. A partir del 1 de julio 2011, se aplica el código de las sociedades de 17 de diciembre 2010.

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
– Energy	USD
– European High Dividend	EUR
– European Opportunity 130/30	EUR
– European Quantitative	EUR
– Global Growth	USD
– Global High Dividend	USD
– Japan Quantitative	JPY
– Russia	USD
– Small Caps Europe	EUR
– Sustainable Global Leaders	EUR
– Swiss Opportunity	CHF

UBS (Lux) Equity SICAV  
Informe anual a 31 de mayo de 2011

UBS (Lux) Equity SICAV	Moneda de cuenta
– 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 Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Letonia, Liechtenstein, Lituania, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, Reino Unido, Rumania o Suecia, 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 administra-

ción 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.

– Para las clases de acciones con “UKdist” como parte de la denominación, el Consejo de Administración tiene la intención de repartir un importe que se corresponda con el 100% de los rendimientos de declaración obligatoria en el sentido de las disposiciones vigentes en el Reino Unido (“UK”) para “Reporting Funds”, cuando las clases de acciones estén sometidas a las disposiciones para “Reporting Funds”. El Consejo de Administración no tiene la intención de realizar declaraciones fiscales en otros países con respecto a dichas clases de acciones, ya que éstas están pensadas para inversores que en el Reino Unido están sujetos a tributación con su inversión en la clase de acciones.

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](http://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.

# Informe de auditoría



A los Accionistas de

## **UBS (Lux) Equity SICAV**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de UBS (Lux) Equity SICAV y de cada uno de sus subfondos, que comprenden el estado de patrimonio neto y el balance de inversiones y otros activos netos al 31 de mayo de 2011 la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variaciones en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de los principios contables básicos y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV por los estados financieros*

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de conformidad con los requisitos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados financieros, así como de los controles internos que el Consejo de Administración de la SICAV considere necesarios para la preparación de unos estados financieros libres de información incorrecta derivada de un fraude o un error.

### *Responsabilidad del "Réviseur d'entreprises agréé"*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestro trabajo de auditoría. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" de Luxemburgo. Dichas normas exigen el cumplimiento de una serie de requisitos éticos, y requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría supone ejecutar una serie de procedimientos para obtener evidencia justificativa de los importes y otros datos que se exponen en los estados financieros. Los procedimientos elegidos dependen del criterio del "Réviseur d'entreprises agréé", incluida la evaluación de riesgos de irregularidades significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. En sus evaluaciones de riesgo, el "Réviseur d'entreprises agréé" considera los controles internos de la entidad para la preparación y presentación adecuada de los estados financieros con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría apropiados según las circunstancias y no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación sobre la idoneidad de los principios contables empleados y la razonabilidad de las estimaciones contables del Consejo de Administración de la SICAV, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

Cabinet de révision agréé.  
Expert-comptable (autorisation gouvernementale n° 00123693)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – Capital social EUR 516 950 – TVA LU17564447



Creemos que hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

#### *Opinión*

En nuestra opinión los presentes estados financieros ofrecen una visión fiel y razonable de la posición financiera de UBS (Lux) Equity SICAV y de cada uno de sus subfondos al 31 de mayo de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto en el ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con los requisitos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados financieros.

#### *Otros asuntos*

Hemos revisado la información suplementaria que se incluye en el informe anual en el contexto del mandato que recibimos, pero no la hemos sometido a procedimientos de auditoría específicos de conformidad con las normas descritas anteriormente. Por consiguiente, no emitimos opinión alguna sobre esta información. No obstante, en el contexto de nuestro análisis de los estados financieros vistos en su conjunto, no tenemos ninguna observación con respecto a esta información.

Luxemburgo, 16 de septiembre de 2011

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Representada por

Marc Schermberg

# UBS (Lux) Equity SICAV

## Balance consolidado del patrimonio neto

	<b>USD</b>
	<b>31.5.2011</b>
<b>Activos</b>	
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	6 213 925 729.54
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	701 999 919.26
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	6 915 925 648.80
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	140 401 421.75
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	74 523 915.03
Créditos de suscripciones	50 538 080.04
Deuda de intereses de activos disponibles	17 042.97
Créditos de dividendos	20 532 787.30
Otros créditos	461 873.68
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	409 651.77
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	-10 038 750.23
<b>Total activos</b>	<b>7 192 771 671.11</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-276 512.68
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)	-291.14
Intereses a pagar por descubierto	-207.36
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-105 889 670.90
Obligaciones de retiradas	-12 894 474.63
Obligaciones de short equity swaps (Aclaración 1)	-67 598.86
Otros pasivos	-5 992.23
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-3 759 463.09
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-418 434.68
Total reservas para gastos	-4 177 897.77
<b>Total pasivos</b>	<b>-123 312 645.57</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>7 069 459 025.54</b>

## Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

USD

	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
<b>Ingresos</b>	
Beneficios por intereses de la liquidez	95 205.39
Dividendos	74 911 664.54
Interés devengado en swaps (Aclaración 1)	1 919 013.89
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	1 902 272.10
Otros rendimientos	86 404.25
<b>Total ingresos</b>	<b>78 914 560.17</b>
<b>Gastos</b>	
Interés pagado en swaps (Aclaración 1)	-2 319 781.76
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-64 618 854.08
Tasa de abono (Aclaración 3)	-1 914 091.47
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-17 460.57
Dividendos	-1 019 647.26
Otros Gastos	-6 939.63
<b>Total gastos</b>	<b>-69 896 774.77</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>9 017 785.40</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	401 761 420.73
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	8 455 625.25
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	17 128 432.75
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps	3.06
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	12 156 795.98
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	439 502 277.77
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	549 894.96
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>440 052 172.73</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>449 069 958.13</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	615 853 443.16
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	409 651.77
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	-8 272 860.63
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>607 990 234.30</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>1 057 060 192.43</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Asia Growth

## Datos principales

	ISIN	31.5.2011
Patrimonio neto en USD		10 686 773.51
<b>Clase (USD) U-X-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0515706348</b>	
Acciones en circulación		850.0000
Valor de inventario neto por acción en USD		12 572.67
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		12 572.67

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 18.8.2010

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

Clase (USD) U-X-acc <sup>1</sup>	Moneda	2010/2011
	USD	-

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros. Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones. Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia. El subfondo se lanzó en 18 de agosto de 2010, por lo que aún no tenemos datos significativos.

## Informe del gestor de cartera

El ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011) se caracterizó por una recuperación coyuntural sostenida a nivel mundial, estimulada por un impulso presupuestario y monetario, y encabezada por los países emergentes. Las empresas generaron un elevado crecimiento de los beneficios gracias a una evolución de ventas favorable. Los mercados reaccionaron con una fuerte dinámica alcista. Mientras que los países emergentes continuaron con su proceso al alza a principios de 2011, los mercados se vieron nuevamente confrontados con la volatilidad, a consecuencia de los temores inflacionarios registrados en algunas regiones y a la crisis de endeudamiento sufrida en otras, que contrarrestaron el marcado crecimiento empresarial.

Desde su lanzamiento (en agosto de 2010), el subfondo superó a su índice de referencia, el MSCI AC Asia ex Japan Index (dividendos netos). Con sobreponderaciones en los segmentos de industria, bienes de consumo básico y no básico, así como en China, el subfondo estuvo orientado a una recuperación coyuntural mundial, pero la preocupación por la economía general contrarrestó hasta cierto grado el vigoroso crecimiento a nivel empresarial. La selección de valores de renta variable en China, así como en los sectores de bienes de consumo básico, no básico e industria, aportó una contribución positiva y decisiva al rendimiento, mientras que las asignaciones por países, en general, acusaron resultados negativos.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Corea del Sur	23.31
China	22.58
Hong Kong	13.48
Taiwán	10.01
Tailandia	6.04
Indonesia	4.73
Filipinas	4.72
Malasia	4.39
Singapur	3.98
India	3.97
<b>Total</b>	<b>97.21</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Bancos y entidades de crédito	14.75
Maquinaria y equip. industriales	9.46
Vehículos	8.11
Química	7.01
Sociedades finan. y de inversión	6.61
Internet, software y serv. TI	5.42
Petróleo	4.92
Electrónica y semiconductores	4.88
Bienes inmobiliarios	4.31
Hostelería y ocio	3.36
Telecomunicación	3.24
Minería, carbón y acero	3.13
Prod. farm., cosm. y médicos	2.99
Construcción y materiales	2.52
Aparatos eléctricos y comp.	2.21
Agricultura y pesca	2.16
Textil, moda & artículos de cuero	1.98
Caucho y neumáticos	1.95
Alimentos y bebidas	1.70
Distribución	1.30
Diversas prestaciones de servicios	1.29
Fotografía y óptica	1.23
Hardware & redes informáticas	0.79
Seguros	0.72
Editoriales, medios y sector gráf.	0.68
Circulación y transporte	0.49
<b>Total</b>	<b>97.21</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	8 525 894.13
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	1 863 550.93
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	10 389 445.06
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	242 062.24
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	66 337.37
Créditos de dividendos	45 084.01
<b>Total activos</b>	<b>10 742 928.68</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-30 849.05
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-25 127.03
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-179.09
Total reservas para gastos	-179.09
<b>Total pasivos</b>	<b>-56 155.17</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>10 686 773.51</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>18.8.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	29.66
Dividendos	134 287.38
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	926.69
<b>Total ingresos</b>	<b>135 243.73</b>
<b>Gastos</b>	
Tasa de abono (Aclaración 3)	-949.87
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-2.13
<b>Total gastos</b>	<b>-952.00</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>134 291.73</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	194 609.53
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-2 683.70
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	191 925.83
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-2 994.98
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>188 930.85</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>323 222.58</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	1 863 550.93
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>1 863 550.93</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>2 186 773.51</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>USD</b>
	<b>18.8.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del periodo	0.00
Suscripciones	8 500 000.00
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	8 500 000.00
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	134 291.73
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	188 930.85
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	1 863 550.93
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	2 186 773.51
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>10 686 773.51</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>18.8.2010-31.5.2011</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	850.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>850.0000</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>China</b>			
HKD AGRICULTURAL BK CH 'H' CNY1	91 000.00	55 551.63	0.52
HKD AIR CHINA LTD 'H' CNY1	52 000.00	52 794.93	0.49
HKD BBMG CORPORATION CNY1	72 000.00	107 892.89	1.01
HKD CHINA LIANSU GROUP HKD0.05 'REG'S	220 100.00	185 277.69	1.73
HKD CHINA LIFE INSURAN 'H' CNY1	22 000.00	77 470.26	0.72
HKD CHINA OILFIELD SER 'H' CNY1	54 000.00	107 291.43	1.00
HKD CHINA SOUTH LOCOMO CNY1	69 000.00	68 902.01	0.64
HKD CHINA TELECOM CORP 'H' CNY1	84 000.00	50 306.84	0.47
HKD CHONGQING MACHINER 'H' CNY1	310 000.00	101 194.57	0.95
HKD DONGFENG MOTOR GRO 'H' CNY1	58 000.00	102 418.05	0.96
HKD INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	283 000.00	237 135.09	2.23
HKD INTL MINING MACHIN HKD0.10	116 500.00	127 264.32	1.19
HKD MIE HOLDINGS CORP USD0.001	103 905.00	50 075.99	0.47
HKD PETROCHINA CO 'H' CNY1	108 000.00	156 564.99	1.47
HKD TENCENT HLDGS LIMI HKD0.0001	4 300.00	123 677.40	1.16
HKD XINGDA INTERNATION HKD0.10	195 000.00	208 757.17	1.95
HKD YANZHOU COAL MININ 'H' CNY1	52 000.00	217 194.34	2.03
<b>Total China</b>		<b>2 029 769.60</b>	<b>18.99</b>
<b>Hong Kong</b>			
HKD AGILE PROPERTY HLD HKD0.10	72 000.00	123 808.48	1.16
HKD BOC HONG KONG HLDG HKD5	29 000.00	89 448.08	0.84
HKD CHEUNG KONG(HLDGS) HKD0.50	6 000.00	93 843.38	0.88
HKD CHINA LUMENA NEW M USD0.00001	202 000.00	89 563.75	0.84
HKD CHINA MOBILE LTD HKD0.10	9 500.00	86 746.00	0.81
HKD CNOOC LTD HKD0.02	84 000.00	211 590.98	1.97
HKD DAH SING FINANCIAL HKD2	16 400.00	92 843.51	0.87
HKD HAIER ELECTRONICS HKD0.1 (POST CONS)	41 000.00	50 110.20	0.47
HKD I.T LIMITED HKD0.1	32 000.00	30 227.28	0.28
HKD SKYWORTH DIGITAL HKD0.10	124 000.00	80 318.21	0.75
HKD SUN HUNG KAI PROP HKD0.50	7 000.00	108 944.17	1.02
HKD XINYI GLASS HLDGS HKD0.1	24 000.00	24 459.42	0.23
<b>Total Hong Kong</b>		<b>1 081 903.46</b>	<b>10.12</b>
<b>Indonesia</b>			
IDR ASTRA AGRO LESTARI IDR500	14 000.00	38 668.17	0.36
IDR BK RAKYAT IDR250	105 500.00	78 404.27	0.73
IDR BW PLANTATION IDR100	732 000.00	104 516.40	0.98
IDR HARUM ENERGY TBK IDR100	109 500.00	117 259.69	1.10
IDR P.T. ASTRA INTL IDR500	11 500.00	79 071.37	0.74
IDR PP LONDON SUMATRA IDR100.00	309 000.00	87 696.80	0.82
<b>Total Indonesia</b>		<b>505 616.70</b>	<b>4.73</b>
<b>Malasia</b>			
MYR AXIATA GROUP BHD MYR1	95 400.00	159 000.00	1.49
MYR CIMB GROUP HOLDINGS BHD MYR1	27 400.00	75 717.69	0.71
MYR KNM GROUP BERHAD MYR0.25	68 400.00	48 274.35	0.45
MYR MALAYAN BKG BERHAD MYR1	63 100.00	186 080.19	1.74
<b>Total Malasia</b>		<b>469 072.23</b>	<b>4.39</b>
<b>Filipinas</b>			
PHP ALLIANCE GLOBAL GP PHP1	645 000.00	156 372.66	1.46
PHP MEGAWORLD CORP	2 748 000.00	133 878.55	1.25
PHP METRO BANK & TRUST PHP20	134 324.00	214 000.37	2.01
<b>Total Filipinas</b>		<b>504 251.58</b>	<b>4.72</b>
<b>Singapur</b>			
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	11 000.00	132 210.25	1.24
SGD KEPPEL CORP NPV	19 800.00	183 455.09	1.71
SGD UTD O/S BANK SGD1	7 000.00	109 872.84	1.03
<b>Total Singapur</b>		<b>425 538.18</b>	<b>3.98</b>
<b>Corea del Sur</b>			
KRW AMOREPACIFIC (NEW) KRW5000	156.00	185 874.20	1.74
KRW CHEIL INDUSTRIES KRW5000	1 655.00	211 442.87	1.98
KRW DOOSAN INFRACORE C KRW5000	3 800.00	86 191.74	0.81
KRW HWA SHIN CO KRW500	1 590.00	29 587.56	0.28
KRW HYUNDAI DEPT STORE KRW5000	339.00	57 590.62	0.54
KRW HYUNDAI ENG & CONS KRW5000	1 789.00	139 125.13	1.30
KRW HYUNDAI HEAVY INDS KRW5000	708.00	331 009.60	3.10
KRW HYUNDAI MOBIS KRW5000	174.00	60 972.09	0.57
KRW HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	2 117.00	494 878.06	4.63
KRW KB FINANCIAL GROUP KRW5000	2 982.00	142 177.48	1.33
KRW KIWOOM SECURITIES KRW5000	1 537.00	75 985.56	0.71
KRW LG CHEMICAL KRW5000	732.00	362 560.78	3.39
KRW LG HOUSEHOLD&HEALT KRW5000	327.00	133 657.83	1.25
KRW SAMSUNG ELECTRONIC KRW5000	216.00	180 374.96	1.69
<b>Total Corea del Sur</b>		<b>2 491 428.48</b>	<b>23.32</b>

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
<b>Taiwán</b>			
TWD CHINATRUST FIN HOL TWD10	88 000.00	77 992.49	0.73
TWD FORMOSA CHEM&FIBRE TWD10	27 000.00	102 756.15	0.96
TWD HTC CORPORATION TWD10	2 000.00	84 804.67	0.79
TWD LARGAN PRECISION C TWD10	4 000.00	131 099.68	1.23
TWD NAN YA PLASTIC TWD10	34 000.00	94 181.84	0.88
TWD TAISHIN FINANCIAL TWD10	134 000.00	80 105.66	0.75
TWD UNI-PRESIDENT ENT TWD10	127 000.00	182 078.06	1.71
TWD WINTEK CORP TWD10	78 000.00	104 101.21	0.97
<b>Total Taiwán</b>		<b>857 119.76</b>	<b>8.02</b>
<b>Tailandia</b>			
THB BANGKOK BANK THB10(ALIEN MKT)	25 500.00	137 417.60	1.29
THB CP ALL PLC THB1(ALIEN MKT)	94 100.00	138 017.47	1.29
THB HOME PRODUCT CENTE THB1(ALIEN MKT)	182 000.00	50 688.86	0.47
THB ITALIAN-THAI DEVMG THB1(ALIEN MKT)	175 700.00	22 237.57	0.21
THB THANACHART CAPITAL THB10(ALIEN MKT)	108 600.00	109 172.71	1.02
<b>Total Tailandia</b>		<b>457 534.21</b>	<b>4.28</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>8 822 234.20</b>	<b>82.55</b>
<b>Recibos de depósito</b>			
<b>China</b>			
USD BAIDU INC ADS EACH REPR 10 ORD CLS'A	2 325.00	311 387.25	2.91
USD FOCUS MEDIA HLDG SP ADR RP 5 ORD USD0.00005	2 300.00	72 220.00	0.68
<b>Total China</b>		<b>383 607.25</b>	<b>3.59</b>
<b>Hong Kong</b>			
USD MELCO CROWN ENTERTAINMENT LTD-ADR	32 800.00	359 160.00	3.36
<b>Total Hong Kong</b>		<b>359 160.00</b>	<b>3.36</b>
<b>India</b>			
USD ICICI BK LTD ADR	2 000.00	94 100.00	0.88
USD INFOSYS TECHNOLOGIES LTD SPONSORED ADR	1 100.00	67 815.00	0.63
USD RELIANCE INDS LTD GDR 144A	2 379.00	99 799.05	0.93
USD TATA MTRS LTD SPONSORED ADR	6 700.00	162 810.00	1.52
<b>Total India</b>		<b>424 524.05</b>	<b>3.96</b>
<b>Taiwán</b>			
USD TAIWAN SEMICON MAN ADS REP 5 ORD TWD10	16 000.00	212 160.00	1.99
<b>Total Taiwán</b>		<b>212 160.00</b>	<b>1.99</b>
<b>Tailandia</b>			
THB BANGKOK BANK THB10 (NVDR)	13 800.00	73 912.33	0.69
THB TISCO FINANCIAL GR THB10(NVDR)	91 500.00	113 847.23	1.07
<b>Total Tailandia</b>		<b>187 759.56</b>	<b>1.76</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>		<b>1 567 210.86</b>	<b>14.66</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>10 389 445.06</b>	<b>97.21</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>10 389 445.06</b>	<b>97.21</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>242 062.24</b>	<b>2.27</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>		<b>-30 849.05</b>	<b>-0.29</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>86 115.26</b>	<b>0.81</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>10 686 773.51</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Brazil

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en USD		403 770 153.69	455 589 968.89	421 217 431.57
<b>Clase (USD) I-88-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0399009553</b>			
Acciones en circulación		5 283.2240	15 082.7100	-
Valor de inventario neto por acción en USD		117.75	96.54	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		117.75	96.41	-
<b>Clase (USD) P-acc</b>	<b>LU0286682959</b>			
Acciones en circulación		3 487 237.4130	4 719 638.0020	5 235 717.6810
Valor de inventario neto por acción en USD		115.61	96.22	77.24
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		115.61	96.09	77.39
<b>Clase (USD) Q-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0399009397</b>			
Acciones en circulación		0.0000	0.0000	131 898.0780
Valor de inventario neto por acción en USD		0.00	0.00	127.40
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		0.00	0.00	127.65

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 5.5.2010

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

<sup>3</sup> Hasta el 19.4.2010 la clase de acciones (USD) Q-acc fue en circulación

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Clase (USD) I-88-acc	USD	22.0%	-	-
Clase (USD) P-acc	USD	20.3%	24.2%	-49.0%
Benchmark:				
MSCI Brazil 10/40	USD	23.4%	27.7%	-39.0%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

Las rentabilidades positivas obtenidas por el fondo durante el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011) se debieron principalmente a la fortaleza del real, mientras que el mercado brasileño prácticamente no registró avances. A pesar de la evolución favorable de la economía, el mercado bursátil se vio afectado, en un principio, por el excedente de emisiones de renta variable situada en niveles récord. Posteriormente, el mismo se vio ralentizado debido a la preocupación por un recalentamiento de la economía y la incertidumbre respecto del nuevo gobierno, tras los comicios presidenciales.

El subfondo quedó a la zaga detrás de su índice de referencia, el MSCI Brazil 10/40, durante el ejercicio de referencia. La infraponderación en sectores más defensivos, como lo son el de los servicios públicos y el de telecomunicaciones, así como la exposición en el segmento de materias primas, en particular en minerales de hierro y acero, lastraron ante todo las rentabilidades, en un entorno de aversión al riesgo cada vez mayor a nivel mundial. La sobreponderación en el sector de construcción de viviendas acusó un efecto negativo debido a los crecientes temores inflacionistas en Brasil.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Brasil	98.62
<b>Total</b>	<b>98.62</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Sociedades finan. y de inversión	19.77
Minería, carbón y acero	15.64
Bancos y entidades de crédito	12.29
Petróleo	11.80
Distribución	8.63
Tabaco y alcohol	5.05
Construcción y materiales	3.79
Telecomunicación	3.38
Circulación y transporte	3.23
Energía y agua	3.21
Bienes inmobiliarios	2.92
Sociedades no clasificadas	2.46
Agricultura y pesca	1.58
Metales no férricos	1.19
Salud y serv. sociales	1.15
Seguros	1.00
Textil, moda & artículos de cuero	0.56
Industria aeroespacial	0.54
Bienes de consumo diversos	0.25
Prod. farm., cosm. y médicos	0.17
Diversas prestaciones de servicios	0.01
<b>Total</b>	<b>98.62</b>

## Balance del patrimonio neto

USD

	31.5.2011
<b>Activos</b>	
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	379 843 224.14
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	18 389 338.47
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	398 232 562.61
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	2 929 536.64
Créditos de suscripciones	17 424 725.52
Créditos de dividendos	4 157 862.98
<b>Total activos</b>	<b>422 744 687.75</b>
<b>Pasivos</b>	
Intereses a pagar por descubierto	-71.21
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-9 960 608.40
Obligaciones de retiradas	-8 585 628.19
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-394 435.54
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-33 790.72
Total reservas para gastos	-428 226.26
<b>Total pasivos</b>	<b>-18 974 534.06</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>403 770 153.69</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

USD

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Ingresos</b>	
Beneficios por intereses de la liquidez	239.11
Dividendos	13 434 799.26
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	632.47
<b>Total ingresos</b>	<b>13 435 670.84</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-11 208 493.28
Tasa de abono (Aclaración 3)	-247 819.79
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-938.46
<b>Total gastos</b>	<b>-11 457 251.53</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>1 978 419.31</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	85 662 578.28
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	487 844.67
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	1 608 374.86
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	87 758 797.81
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-32 524.54
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>87 726 273.27</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>89 704 692.58</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	240 506.11
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>240 506.11</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>89 945 198.69</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	USD
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	455 589 968.89
Suscripciones	166 228 425.94
Retiradas	-307 993 439.83
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-141 765 013.89
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	1 978 419.31
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	87 726 273.27
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	240 506.11
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	89 945 198.69
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>403 770 153.69</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-88-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	15 082.7100
Número de acciones emitidas	2 250.0000
Número de acciones devueltas	-12 049.4860
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>5 283.2240</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	4 719 638.0020
Número de acciones emitidas	1 506 671.5010
Número de acciones devueltas	-2 739 072.0900
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>3 487 237.4130</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
--------------	--------------------	--	--------------------------------

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

#### Acciones al portador

##### Brasil

BRL	AMIL PARTICIPACOES COM NPV	82 700.00	1 031 563.93	0.26
BRL	ANHANGUERA EDUCACI COM NPV	101 100.00	2 157 106.34	0.53
BRL	BCO DO BRASIL SA COM NPV	744 886.00	13 189 440.59	3.27
BRL	BMFBVESPA S.A. BO COM NPV	1 455 967.00	10 404 031.46	2.58
BRL	BR MALLS PARTICIPA COM NPV	103 360.00	1 191 398.29	0.30
BRL	BRASIL ECDIESEL I COM NPV	100.00	43.56	0.00
BRL	BRF - BRASIL FOODS SA	345 487.00	6 385 670.15	1.58
BRL	CCR SA COM NPV	351 098.00	10 946 394.11	2.71
BRL	CIA HERING COM NPV	99 300.00	2 259 738.66	0.56
BRL	CIA SOUZA CRUZ COM NPV	216 596.00	2 708 560.91	0.67
BRL	CIELO SA COM NPV	1 633.00	40 511.88	0.01
BRL	CYRELA BRAZIL REAL COM NPV	362 322.00	3 865 316.92	0.96
BRL	DIAGNOSTICOS DA AM COM NPV	174 900.00	2 473 099.14	0.61
BRL	ECORODOVIAS INFRA COM NPV	985 300.00	8 676 536.32	2.15
BRL	EMBRAER SA COM NPV	273 766.00	2 161 924.48	0.54
BRL	HYPERMARCAS SA COM NPV	109 456.00	1 026 052.84	0.25
BRL	LOJAS RENNER SA COM NPV	195 188.00	7 374 302.81	1.83
BRL	MARISA LOJAS SA COM NPV	310 800.00	5 257 986.93	1.30
BRL	MMX MINERACAO E ME COM STK NPV	3 900.00	23 264.84	0.01
BRL	MRV ENGENHARIA NPV	720 735.00	6 619 760.91	1.64
BRL	NATURA COSMETICOS COM NPV	25 475.00	680 233.88	0.17
BRL	OGX PETROLEO E GAS COM NPV	1 868 008.00	18 937 732.21	4.66
BRL	PDG REALTY SA EMPR COM NPV	1 078 862.00	6 742 249.03	1.67
BRL	PETROL BRASILEIROS COM NPV	500 021.00	8 468 619.41	2.10
BRL	PORTO SEGURO SA COM NPV	260 170.00	4 022 070.70	1.00
BRL	SABESP CIA SANEAME COM NPV	100 362.00	3 059 357.37	0.76
BRL	TELE NORTE LESTE P COM NPV	252 191.00	5 191 395.08	1.29
BRL	TIM PARTICIPACOES COM NPV	360.00	1 999.81	0.00
BRL	TRACTEBEL ENERGIA COM NPV	99 417.00	1 678 758.17	0.42
BRL	VALE SA COM NPV	388 449.00	12 321 789.13	3.05
<b>Total Brasil</b>			<b>148 896 909.86</b>	<b>36.88</b>

#### Total Acciones al portador

**148 896 909.86 36.88**

#### Otras acciones

##### Brasil

BRL	ALL AMERICA LATINA COM NPV	254 116.00	2 109 412.24	0.52
BRL	BANCO SANTANDER/BR UNITS (COMB OF COM+PRF+REC)	666 920.00	7 514 769.44	1.86
<b>Total Brasil</b>			<b>9 624 181.68</b>	<b>2.38</b>

#### Total Otras acciones

**9 624 181.68 2.38**

#### Acciones preferentes

##### Brasil

BRL	AES TIETE SA PRF NPV	77 277.00	1 207 338.79	0.30
BRL	BCO BRADESCO SA PRF NPV	1 393 361.00	27 284 069.21	6.76
BRL	BCO EST R GDE SUL PRF CLASS 'B' NPV	144 048.00	1 581 286.32	0.39
BRL	BRADESPAR SA PRF NPV	574 323.00	14 683 004.45	3.64
BRL	CEMIG CIA ENERG MG PRF BRLO.01	256 489.00	4 792 522.43	1.19
BRL	CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA PRF'B'NPV	109 116.00	1 949 299.50	0.48
BRL	CESP CIA ENERGETICA DE SAN PAOLO SA-B	91 093.00	1 759 584.51	0.44
BRL	CIA DE BEBIDAS DAS PRF NPV	574 351.00	17 656 720.45	4.37
BRL	COPEL PARANA ENERG PRF'B'NPV	127 484.00	3 299 462.80	0.82
BRL	GERDAU SA SIDERURG PRF NPV	1 643 690.00	17 960 593.32	4.45
BRL	ITAU UNIBANCO HOLDING SA PRF NPV	1 615 712.00	36 554 062.49	9.03
BRL	ITAU SA INV ITAU SA PRF NPV	2 463 525.00	18 365 830.42	4.55
BRL	LOJAS AMERICANAS S PRF NPV	1 623 283.33	16 036 602.70	3.97
BRL	METALURGICA GERDAU PRF NPV	451 268.00	6 198 650.18	1.54
BRL	PAO DE ACUCAR CIA PRF NPV	286 464.00	11 430 350.31	2.83
BRL	PETROL BRASILEIROS PRF NPV	1 330 456.00	20 232 102.42	5.01
BRL	TELE NORTE LESTE P PRF NPV	70 378.00	1 228 388.54	0.30
BRL	TELEMAR NORTE LEST PRF'A'NPV	25 268.00	934 699.87	0.23
BRL	TIM PARTICIPACOES PRF NPV	282 918.00	1 355 520.39	0.34
BRL	ULTRAPAR PARTICIPA PRF NPV	207 824.00	3 624 768.56	0.90
BRL	USIMINAS USI SD MG PRF 'A' NPV	10 354.00	99 020.36	0.02
BRL	VALE SA PRF'A'NPV	938 019.00	26 551 003.36	6.58
BRL	VIVO PARTICIPACOES PRF NPV	111 671.00	4 920 389.99	1.22
<b>Total Brasil</b>			<b>239 705 271.37</b>	<b>59.36</b>

#### Total Acciones preferentes

**239 705 271.37 59.36**

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
<b>Derechos</b>			
<b>Brasil</b>			
BRL CIA DE BEBIDAS DAS PRF RIGHTS 01.06.11	2 619.00	6 199.70	0.00
<b>Total Brasil</b>		<b>6 199.70</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Derechos</b>		<b>6 199.70</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>398 232 562.61</b>	<b>98.62</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>398 232 562.61</b>	<b>98.62</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>2 929 536.64</b>	<b>0.73</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>2 608 054.44</b>	<b>0.65</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>403 770 153.69</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Climate Change

## Datos principales

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010
Patrimonio neto en EUR		30 510 348.13	19 276 626.03
<b>Clase (EUR) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0456449445</b>		
Acciones en circulación		291 831.9350	184 382.1900
Valor de inventario neto por acción en EUR		104.55	104.55
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		104.88	104.86

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 30.11.2009

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011
Clase (EUR) P-acc <sup>1</sup>	EUR	0.0%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros. Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones. Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia.

## Informe del gestor de cartera

En el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011), el subfondo registró una volatilidad superior a la media y sólo pudo beneficiarse en parte de la recuperación de la economía mundial. Las empresas relacionadas a la eficiencia energética marcharon viento en popa gracias a la recuperación coyuntural, mientras que el entorno de las empresas relacionadas a las energías renovables se mantuvo difícil. En Europa, la sostenida crisis de endeudamiento continuó repercutiendo de forma negativa en el apoyo a las energías renovables, mientras que en EE. UU. el bajo precio del gas natural redujo la atracción de proyectos basados en las energías renovables.

Este subfondo no cuenta con un índice de referencia. En lo que al subfondo respecta, damos preferencia actualmente al tema de la eficiencia energética, en detrimento de las energías renovables, puesto que los proyectos en el ámbito de la eficiencia energética dependen en menor medida de las subvenciones y presentan perfiles de rentabilidad en general más atractivos. De momento, mantenemos un 53% en acciones relacionadas al ámbito de la eficiencia energética y un 47% en valores del segmento de energías renovables.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Estados Unidos	26.26
Alemania	18.69
China	11.37
Canadá	11.24
Italia	7.88
España	6.21
Hong Kong	4.69
Filipinas	2.39
Dinamarca	2.11
Islas Caimán	2.07
Bélgica	1.87
Francia	1.77
Suiza	0.64
Gran Bretaña	0.36
<b>Total</b>	<b>97.55</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Energía y agua	15.58
Construcción y materiales	9.93
Sociedades no clasificadas	8.72
Diversas prestaciones de servicios	7.68
Electrónica y semiconductores	7.37
Maquinaria y equip. industriales	6.65
Química	6.56
Internet, software y serv. TI	5.73
Aparatos eléctricos y comp.	4.74
Vehículos	3.95
Petróleo	3.79
Sociedades finan. y de inversión	3.22
Telecomunicación	3.06
Circulación y transporte	3.03
Medio ambiente y reciclaje	2.07
Papel, madera y celulosa	1.74
Biotecnología	1.51
Metales no férricos	1.28
Metales y piedras preciosas	0.94
<b>Total</b>	<b>97.55</b>

## Balance del patrimonio neto

	EUR
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	31 578 631.56
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	-1 815 068.06
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	29 763 563.50
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	710 123.48
Créditos de suscripciones	58 494.21
Deuda de intereses de activos disponibles	313.01
Créditos de dividendos	18 056.73
Otros créditos	1 410.45
<b>Total activos</b>	<b>30 551 961.38</b>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones de retiradas	-12 199.00
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-26 857.74
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-2 556.51
Total reservas para gastos	-29 414.25
<b>Total pasivos</b>	<b>-41 613.25</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>30 510 348.13</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	EUR
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	1 535.34
Dividendos	211 783.53
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	69 034.51
<b>Total ingresos</b>	<b>282 353.38</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-516 681.36
Tasa de abono (Aclaración 3)	-13 642.50
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-7.24
<b>Total gastos</b>	<b>-530 331.10</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-247 977.72</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	661 593.28
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-7 867.48
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	51 171.94
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	704 897.74
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	25 454.92
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>730 352.66</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>482 374.94</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	-766 461.16
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>-766 461.16</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>-284 086.22</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	EUR
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	19 276 626.03
Suscripciones	18 390 284.48
Retiradas	-6 872 476.16
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	11 517 808.32
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-247 977.72
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	730 352.66
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-766 461.16
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	-284 086.22
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>30 510 348.13</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(EUR) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	184 382.1900
Número de acciones emitidas	170 032.6720
Número de acciones devueltas	-62 582.9270
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>291 831.9350</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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

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

#### Acciones al portador

Bélgica				
GBP	HANSEN TRANSMISSIO ORD NPV (DI)	1 153 315.00	571 100.62	1.87
<b>Total Bélgica</b>			<b>571 100.62</b>	<b>1.87</b>

Canadá				
CAD	ALTERRA POWER CORP COM NPV	180 642.00	115 428.79	0.38
USD	CANADIAN SOLAR INC	80 800.00	553 617.14	1.81
CAD	CARMANAH TECHNOLOGIES CORP COM	360 000.00	157 665.88	0.52
CAD	ELECTROVAYA INC COM NPV	188 796.00	269 743.67	0.88
CAD	NEWALTA CORP COM NPV	80 800.00	750 093.29	2.45
CAD	RAM POWER CORP COM NPV	759 200.00	264 364.62	0.87
USD	SMARTHEAT INC COM STK USD0.001	114 900.00	145 463.27	0.48
CAD	WESTERN WIND ENERG COM NPV	402 500.00	497 049.59	1.63
CAD	WESTPORT INNOVATIO COM NPV	38 000.00	652 877.47	2.14
<b>Total Canadá</b>			<b>3 406 303.72</b>	<b>11.16</b>

Islas Caimán				
HKD	CHINA METAL RECYCL HKD0.0001	652 800.00	631 730.89	2.07
<b>Total Islas Caimán</b>			<b>631 730.89</b>	<b>2.07</b>

China				
HKD	CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY-H	4 289 000.00	951 332.72	3.13
HKD	COMTEC SOLAR SYSTE HKD0.001 'REG S'	1 412 000.00	449 582.50	1.47
HKD	TIANNENG POWER INT HKD0.10	572 000.00	178 032.78	0.58
<b>Total China</b>			<b>1 578 948.00</b>	<b>5.18</b>

Dinamarca				
DKK	NOVOZYMES A/S SER'B'DKK10	5 517.00	643 443.42	2.11
<b>Total Dinamarca</b>			<b>643 443.42</b>	<b>2.11</b>

Francia				
EUR	CIE DE ST-GOBAIN EUR4	5 714.00	262 415.45	0.86
EUR	FAIVELEY EUR1	4 066.00	278 602.32	0.91
<b>Total Francia</b>			<b>541 017.77</b>	<b>1.77</b>

Alemania				
EUR	CENTROTEC SUSTAIN NPV	41 094.00	863 590.42	2.83
EUR	CENTROTHERM PHOTOV NPV (BR)	15 941.00	549 486.27	1.80
EUR	DALDRUP & SOEHNE NPV (BR)	6 981.00	145 728.38	0.48
EUR	PHOENIX SOLAR AKTIENGESELLSCHAFT NPV (BR)	41 781.00	685 208.40	2.25
EUR	PSI AG NPV (REGD)	32 656.00	690 674.40	2.26
EUR	SMA SOLAR TECH AG NPV (BR)	12 319.00	933 780.20	3.06
EUR	VERBIO VGT BIOENERGIE AG	115 099.00	460 396.00	1.51
EUR	WACKER CHEMIE AG NPV(BR)	7 891.00	1 223 105.00	4.01
<b>Total Alemania</b>			<b>5 551 969.07</b>	<b>18.20</b>

Hong Kong				
HKD	CHINA EVER INTL HKD0.10	1 792 000.00	532 109.24	1.74
HKD	WASION GROUP HOLDS HKD0.01	798 000.00	296 193.62	0.97
HKD	ZHUZHOU CSR TIMES 'H' CNY1	254 000.00	603 146.69	1.98
<b>Total Hong Kong</b>			<b>1 431 449.55</b>	<b>4.69</b>

Italia				
EUR	ANSALDO STS EURO.5	94 011.00	924 598.19	3.03
EUR	LANDI RENZO EURO.10	236 384.00	547 465.34	1.79
EUR	PRYSMIAN SPA EURO.10	63 462.00	932 256.78	3.06
<b>Total Italia</b>			<b>2 404 320.31</b>	<b>7.88</b>

Filipinas				
PHP	ENERGY DEVELOP COR PHP1	6 677 500.00	729 052.99	2.39
<b>Total Filipinas</b>			<b>729 052.99</b>	<b>2.39</b>

España				
EUR	ABENGOA SA EUR1.00	40 919.00	868 096.59	2.85
EUR	ACCIONA SA EUR1	8 181.00	616 520.16	2.02
EUR	GAMESA CORP TECNO EURO.17	62 387.00	409 820.20	1.34
<b>Total España</b>			<b>1 894 436.95</b>	<b>6.21</b>

Gran Bretaña				
EUR	ACCSYS TECHNOLOGIE ORD EURO.01	704 101.00	102 094.65	0.33
EUR	EMISSION & POWER GBPO.01	248 200.00	8 687.00	0.03
<b>Total Gran Bretaña</b>			<b>110 781.65</b>	<b>0.36</b>

Estados Unidos				
USD	ACTIVE POWER INC COM	317 134.00	472 083.17	1.55
USD	CAPSTONE TURBINE CORP COM	319 500.00	386 707.02	1.27
USD	COMVERGE INC COM STK USD0.001	89 200.00	217 167.50	0.71
USD	CREE INC COM	17 900.00	546 487.90	1.79
USD	ENERNOC INC COM STK USD0.001	23 000.00	288 779.91	0.95
USD	FUEL TECH INC COM STK USD0.01	61 480.00	360 942.68	1.18
USD	FUELCELL ENERGY INC COM	271 800.00	359 223.71	1.18
USD	GT SOLAR INTERNATI COM USD0.01	87 100.00	773 091.27	2.53
USD	ITC HLDGS CORP COM	8 000.00	402 281.58	1.32
USD	ITRON INC COM	17 300.00	616 739.71	2.02
USD	JOHNSON CTLS INC COM	33 600.00	925 542.57	3.04
USD	LIME ENERGY CO COM STK USD0.0001	124 546.00	379 459.85	1.24

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 MYR GROUP INC. COM NPV	37 628.00	590 227.74	1.93
USD NEXXUS LTG INC. COM STK USD0.001	85 210.00	161 813.65	0.53
USD POWERSECURE INTL I COM STK USD0.01	106 790.00	608 382.09	1.99
USD RUBICON TECHNOLOGY COM STK USD0.001	24 400.00	389 354.48	1.28
CAD WATERFURNACE RENEWABLE ENERGY INC	16 300.00	272 326.17	0.89
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>7 750 611.00</b>	<b>25.40</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>27 245 165.94</b>	<b>89.29</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR SOLAR MILLENNIUM NPV	8 497.00	151 119.15	0.50
<b>Total Alemania</b>		<b>151 119.15</b>	<b>0.50</b>
<b>Suiza</b>			
CHF NEWAVE ENERGY HLDG CHF0.10 (REGD)	4 338.00	193 880.41	0.63
<b>Total Suiza</b>		<b>193 880.41</b>	<b>0.63</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>344 999.56</b>	<b>1.13</b>
<b>Recibos de depósito</b>			
<b>China</b>			
USD CHINA HYDROELECTRI ADS EACH REPR 3 ORD SHS	75 500.00	230 029.22	0.75
USD SUNTECH PWR HLDGS CO LTD ADR	102 600.00	579 515.86	1.90
USD TRINA SOLAR LIMITE ADR REP 100 ORD USD0.00001	67 700.00	1 080 770.03	3.55
<b>Total China</b>		<b>1 890 315.11</b>	<b>6.20</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>		<b>1 890 315.11</b>	<b>6.20</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>29 480 480.61</b>	<b>96.62</b>
<b>Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Estados Unidos</b>			
CAD CATCH THE WIND LTD COM NPV	414 700.00	125 051.45	0.41
USD CEREPAST INC	37 500.00	134 338.48	0.44
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>259 389.93</b>	<b>0.85</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>259 389.93</b>	<b>0.85</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>		<b>259 389.93</b>	<b>0.85</b>
<b>Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Certificados de opción sobre acciones</b>			
<b>Canadá</b>			
CAD RAM POWER CORP CALL WARRANT 0.72000 19.05.14	300 000.00	23 692.96	0.08
<b>Total Canadá</b>		<b>23 692.96</b>	<b>0.08</b>
<b>Total Certificados de opción sobre acciones</b>		<b>23 692.96</b>	<b>0.08</b>
<b>Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>23 692.96</b>	<b>0.08</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>29 763 563.50</b>	<b>97.55</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>710 123.48</b>	<b>2.33</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>36 661.15</b>	<b>0.12</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>30 510 348.13</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Growth

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en USD		765 424 009.20	682 480 138.45	320 401 611.11
<b>Clase (USD) I-18-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0399012425</b>			
Acciones en circulación		404 590.5590	299 500.0000	-
Valor de inventario neto por acción en USD		117.01	87.80	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		117.01	88.39	-
<b>Clase (USD) I-105-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0399011708</b>			
Acciones en circulación		26 663.3180	7 701.0000	-
Valor de inventario neto por acción en USD		127.59	96.59	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		127.59	97.24	-
<b>Clase (USD) I-X-acc<sup>4</sup></b>	<b>LU0399012771</b>			
Acciones en circulación		265 726.6040	-	-
Valor de inventario neto por acción en USD		128.08	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		128.08	-	-
<b>Clase (USD) P-acc</b>	<b>LU0328353924</b>			
Acciones en circulación		271 711.8420	233 031.1520	5 110.7520
Valor de inventario neto por acción en USD		137.72	105.65	94.39
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		137.72	106.36	94.73
<b>Clase (USD) U-X-acc</b>	<b>LU0399012938</b>			
Acciones en circulación		29 543.4500	38 911.0000	23 071.1780
Valor de inventario neto por acción en USD		21 225.53	15 899.48	13 866.62
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		21 225.53	16 006.01	13 916.54
<b>Clase (USD) U-X-dist<sup>5</sup></b>	<b>LU0399012854</b>			
Acciones en circulación		1 340.0000	1 340.0000	-
Valor de inventario neto por acción en USD		12 053.85	9 070.03	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		12 053.85	9 130.80	-

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 4.1.2010

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

<sup>3</sup> Suscripción inicial a 14.9.2009

<sup>4</sup> Suscripción inicial a 20.7.2010

<sup>5</sup> Suscripción inicial a 26.3.2010

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010
Clase (USD) I-18-acc	USD	33.3%	-
Clase (USD) I-105-acc	USD	32.1%	-
Clase (USD) I-X-acc	USD	-	-
Clase (USD) P-acc	USD	29.5%	12.3%
Clase (USD) U-X-acc	USD	33.5%	14.2%
Clase (USD) U-X-dist	USD	33.5%	-
Benchmark:			
MSCI Emerging Markets Index (net dividends)	USD	28.8%	22.4%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

El ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011) se caracterizó por una recuperación coyuntural sostenida a nivel mundial, estimulada por un impulso presupuestario y monetario, y encabezada por los países emergentes. Las empresas generaron un elevado crecimiento de los beneficios gracias a una evolución de ventas favorable. Los mercados reaccionaron con una fuerte dinámica alcista. Mientras que los países emergentes continuaron con su proceso al alza a principios de 2011, los mercados se vieron nuevamente confrontados con la volatilidad, a consecuencia de los temores inflacionarios registrados en algunas regiones y a la crisis de endeudamiento sufrida en otras, que contrarrestaron el marcado crecimiento empresarial.

Durante el ejercicio de referencia, el subfondo superó a su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets (dividendos netos). Con sobreponderaciones en los segmentos de bienes de consumo no básico e industria, el subfondo estuvo orientado hacia una recuperación coyuntural mundial, pero la preocupación por la economía general contrarrestó hasta cierto grado el vigoroso crecimiento a nivel empresarial. La selección de valores de renta variable en los segmentos de bienes de consumo no básico y tecnología de la información, así como en los Estados ribereños del Pacífico, constituyó la mayor contribución positiva, mientras que la asignación sectorial, en general, acusó resultados negativos.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
China	18.76
Corea del Sur	14.97
Brasil	12.09
Hong Kong	8.95
Federación Rusa (GUS)	8.85
Taiwán	6.89
Tailandia	4.75
Sudáfrica	4.31
Filipinas	3.81
India	3.77
Malasia	3.71
México	2.58
Indonesia	2.42
<b>Total</b>	<b>95.86</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Petróleo	12.23
Bancos y entidades de crédito	10.35
Vehículos	7.44
Internet, software y serv. TI	7.15
Sociedades finan. y de inversión	6.41
Maquinaria y equip. industriales	6.18
Química	5.47
Minería, carbón y acero	4.97
Distribución	3.90
Hostelería y ocio	3.40
Telecomunicación	2.90
Textil, moda & artículos de cuero	2.32
Aparatos eléctricos y comp.	2.25
Caucho y neumáticos	2.18
Tabaco y alcohol	2.11
Bienes inmobiliarios	2.09
Circulación y transporte	1.97
Construcción y materiales	1.76
Alimentos y bebidas	1.68
Diversas prestaciones de servicios	1.58
Fotografía y óptica	1.29
Electrónica y semiconductores	1.15
Agricultura y pesca	1.05
Seguros	1.03
Industria aeroespacial	0.87
Salud y serv. sociales	0.84
Editoriales, medios y sector gráf.	0.69
Hardware & redes informáticas	0.60
<b>Total</b>	<b>95.86</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	629 026 545.65
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	104 766 746.17
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	733 793 291.82
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	25 694 574.20
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	10 248 633.49
Créditos de suscripciones	109 205.91
Deuda de intereses de activos disponibles	2 170.20
Créditos de dividendos	2 597 576.95
<b>Total activos</b>	<b>772 445 452.57</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-0.01
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-6 931 080.22
Obligaciones de retiradas	-27 074.00
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-47 953.52
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-15 335.62
Total reservas para gastos	-63 289.14
<b>Total pasivos</b>	<b>-7 021 443.37</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>765 424 009.20</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	16 343.23
Dividendos	12 272 169.79
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	393 227.15
<b>Total ingresos</b>	<b>12 681 740.17</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-790 372.26
Tasa de abono (Aclaración 3)	-88 755.99
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-2 516.58
<b>Total gastos</b>	<b>-881 644.83</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>11 800 095.34</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	93 030 573.32
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-13 497.25
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	1 827 338.03
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	94 844 414.10
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-1 596 944.63
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>93 247 469.47</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>105 047 564.81</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	102 146 834.12
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>102 146 834.12</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>207 194 398.93</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>USD</b>
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	682 480 138.45
Suscripciones	231 500 343.45
Retiradas	-355 690 866.43
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-124 190 522.98
Dividendos pagados	-60 005.20
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	11 800 095.34
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	93 247 469.47
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	102 146 834.12
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	207 194 398.93
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>765 424 009.20</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-18-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	299 500.0000
Número de acciones emitidas	105 090.5590
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>404 590.5590</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-105-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	7 701.0000
Número de acciones emitidas	23 809.3180
Número de acciones devueltas	-4 847.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>26 663.3180</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de acciones emitidas	265 726.6040
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>265 726.6040</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	233 031.1520
Número de acciones emitidas	161 517.2790
Número de acciones devueltas	-122 836.5890
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>271 711.8420</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	38 911.0000
Número de acciones emitidas	7 857.5000
Número de acciones devueltas	-17 225.0500
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>29 543.4500</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) U-X-dist</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	1 340.0000
Número de acciones emitidas	0.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>1 340.0000</b>

## Detalles en relación con el reparto (por acción)<sup>1</sup>

Clase	(USD) U-X-dist	(USD) U-X-dist
	(Ex Date: 2.8.2011 / Pay Date: 5.8.2011)	(Ex Date: 2.8.2010 / Pay Date: 5.8.2010)
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	1340.0000	1 340.0000
<b>Moneda</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Ganancias netas de inversiones no distribuidas al inicio del ejercicio	0.00	0.00
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	195.78	44.78
Plusvalía en cotización realizada durante el ejercicio sobre títulos valorados según rendimiento	0.00	0.00
Beneficios distribuibles	195.78	44.78
<b>Distribución</b>	<b>195.78</b>	<b>44.78</b>
Saldo a cuenta nueva	0.00	0.00

<sup>1</sup> véase aclaración 6

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Brasil</b>			
BRL CCR SA COM NPV	126 000.00	3 928 378.00	0.51
BRL CIA HERING COM NPV	190 000.00	4 323 769.85	0.56
USD COSAN LTD COM STK USD0.01 CLASS 'A'	675 600.00	8 026 128.00	1.06
BRL DIAGNOSTICOS DA AM COM NPV	456 000.00	6 447 874.26	0.84
BRL LOJAS RENNEN SA COM NPV	65 000.00	2 455 733.36	0.32
BRL ODONTOPREV SA COM NPV	247 000.00	4 443 707.98	0.58
BRL PORTO SEGURO SA COM NPV	225 000.00	3 478 363.79	0.45
<b>Total Brasil</b>		<b>33 103 955.24</b>	<b>4.32</b>
<b>China</b>			
HKD AGRICULTURAL BK CH 'H' CNY1	6 495 000.00	3 858 192.60	0.50
HKD AIR CHINA LTD 'H' CNY1	3 684 000.00	3 751 522.67	0.49
HKD BBMG CORPORATION CNY1	5 094 500.00	7 598 403.07	0.99
HKD CHINA LIANSU GROUP HKD0.05 'REG'S	16 178 300.00	13 770 624.83	1.80
HKD CHINA OILFIELD SER 'H' CNY1	3 864 000.00	7 700 724.53	1.01
HKD CHINA SOUTH LOCOMO CNY1	6 377 000.00	6 395 489.52	0.84
HKD CHONGQING MACHINER 'H' CNY1	22 067 127.00	7 008 184.40	0.92
HKD INDUSTRIAL & COM B 'H' CNY1	10 959 000.00	9 158 978.85	1.20
HKD INTL MINING MACHIN HKD0.10	4 940 500.00	5 291 498.50	0.69
HKD MIE HOLDINGS CORP USD0.001	8 168 349.00	4 085 513.58	0.53
HKD PETROCHINA CO 'H' CNY1	5 226 000.00	7 579 512.57	0.99
HKD TENCENT HLDGS LIMI HKD0.0001	464 900.00	13 425 549.51	1.75
HKD XINGDA INTERNATION HKD0.10	15 703 000.00	16 677 288.83	2.18
HKD YANZHOU COAL MININ 'H' CNY1	2 136 000.00	8 953 268.75	1.17
<b>Total China</b>		<b>115 254 752.21</b>	<b>15.06</b>
<b>Hong Kong</b>			
HKD AGILE PROPERTY HLD HKD0.10	4 740 000.00	8 093 552.52	1.06
HKD CHINA LUMENA NEW M USD0.00001	14 828 000.00	6 615 685.09	0.86
HKD CNOOC LTD HKD0.02	5 759 000.00	14 350 387.34	1.88
HKD HAIER ELECTRONICS HKD0.1 (POST CONS)	2 932 000.00	3 528 601.27	0.46
HKD I.T LIMITED HKD0.1	2 256 000.00	2 224 832.05	0.29
HKD SKYWORTH DIGITAL HKD0.10	8 878 000.00	5 912 997.19	0.77
HKD XINYI GLASS HLDGS HKD0.1	1 754 000.00	1 774 872.23	0.23
<b>Total Hong Kong</b>		<b>42 500 927.69</b>	<b>5.55</b>
<b>India</b>			
INR RELIANCE INDS INR10(100%DEMAT)	321 958.00	6 754 363.64	0.88
<b>Total India</b>		<b>6 754 363.64</b>	<b>0.88</b>
<b>Indonesia</b>			
IDR BK RAKYAT IDR250	10 036 500.00	7 349 082.85	0.96
IDR HARUM ENERGY TBK IDR100	3 407 500.00	3 672 776.74	0.48
IDR P.T. ASTRA INTL IDR500	1 078 500.00	7 467 555.65	0.98
<b>Total Indonesia</b>		<b>18 489 415.24</b>	<b>2.42</b>
<b>Malasia</b>			
MYR AXIATA GROUP BHD MYR1	7 319 900.00	12 108 653.71	1.58
MYR KNM GROUP BERHAD MYR0.25	5 970 500.00	4 144 941.04	0.54
MYR MALAYAN BKG BERHAD MYR1	4 173 800.00	12 172 716.83	1.59
<b>Total Malasia</b>		<b>28 426 311.58</b>	<b>3.71</b>
<b>México</b>			
MXN WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV SER'V'NPV	1 888 000.00	5 741 898.97	0.75
<b>Total México</b>		<b>5 741 898.97</b>	<b>0.75</b>
<b>Filipinas</b>			
PHP ALLIANCE GLOBAL GP PHP1	45 880 000.00	11 326 823.89	1.47
PHP MEGAWORLD CORP	160 371 000.00	7 933 285.74	1.04
PHP METRO BANK & TRUST PHP20	6 130 458.00	9 919 834.98	1.30
<b>Total Filipinas</b>		<b>29 179 944.61</b>	<b>3.81</b>
<b>Federación Rusa (GUS)</b>			
HKD UNITED COMPANY RUS HKD0	2 533 000.00	3 810 516.30	0.50
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>		<b>3 810 516.30</b>	<b>0.50</b>
<b>Sudáfrica</b>			
ZAR BARLOWORLD LTD ZAR0.05	438 254.00	4 660 125.58	0.61
ZAR IMPERIAL HLDGS ZAR0.04	219 784.00	3 749 901.23	0.49
ZAR MR PRICE GROUP ZAR0.025	400 864.00	3 758 200.91	0.49
ZAR SASOL NPV	192 306.00	10 206 296.86	1.33
ZAR SHOPRITE HLDGS LTD ZAR0.01134	730 155.00	10 651 469.12	1.39
<b>Total Sudáfrica</b>		<b>33 025 993.70</b>	<b>4.31</b>
<b>Corea del Sur</b>			
KRW CHEIL INDUSTRIES KRW5000	106 305.00	13 446 354.51	1.76
KRW DOOSAN INFRACORE C KRW5000	80 650.00	1 883 315.70	0.25
KRW HWA SHIN CO KRW500	114 650.00	2 045 139.83	0.27
KRW HYUNDAI DEPT STORE KRW5000	30 232.00	4 986 606.46	0.65
KRW HYUNDAI ENG & CONS KRW5000	53 929.00	4 247 755.46	0.55
KRW HYUNDAI HEAVY INDS KRW5000	28 118.00	13 132 069.64	1.72
KRW HYUNDAI MOBIS KRW5000	12 897.00	4 427 872.70	0.58
KRW HYUNDAI MOTOR CO KRW5000	135 714.00	30 622 583.71	3.99
KRW KB FINANCIAL GROUP KRW5000	186 098.00	9 139 781.00	1.19
KRW KIWOOM SECURITIES KRW5000	187 756.00	9 169 014.38	1.20
KRW LG CHEMICAL KRW5000	43 667.00	21 486 520.46	2.81
<b>Total Corea del Sur</b>		<b>114 587 013.85</b>	<b>14.97</b>

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
<b>Taiwán</b>			
TWD CHINATRUST FIN HOL TWD10	6 366 000.00	5 709 118.19	0.75
TWD FORMOSA CHEM&FIBRE TWD10	1 793 000.00	7 007 572.32	0.92
TWD HTC CORPORATION TWD10	106 000.00	4 605 157.55	0.60
TWD LARGAN PRECISION C TWD10	287 000.00	9 864 779.98	1.29
TWD TAISHIN FINANCIAL TWD10	9 559 000.00	5 720 656.38	0.75
TWD UNI-PRESIDENT ENT TWD10	8 861 200.00	12 832 459.78	1.66
TWD WINTEK CORP TWD10	5 151 000.00	7 019 107.02	0.92
<b>Total Taiwán</b>		<b>52 758 851.22</b>	<b>6.89</b>
<b>Tailandia</b>			
THB BANGKOK BANK THB10(ALIEN MKT)	874 700.00	4 662 179.88	0.61
THB CP ALL PLC THB1(ALIEN MKT)	5 618 700.00	8 298 245.07	1.09
THB ITALIAN-THAI DEVMT THB1(ALIEN MKT)	12 791 100.00	1 595 721.39	0.21
THB THANACHART CAPITAL THB10(ALIEN MKT)	5 318 900.00	5 310 122.95	0.69
<b>Total Tailandia</b>		<b>19 866 269.29</b>	<b>2.60</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>503 500 213.54</b>	<b>65.77</b>
<b>Recibos de depósito</b>			
<b>Brasil</b>			
USD BANCO BRADESCO S A SP ADR PFD NEW	99 377.00	1 979 589.84	0.26
USD CIA DE BEBIDAS DAS SPON ADR REP 100 PRF SHS	276 200.00	8 711 348.00	1.14
USD EMBRAER SA SPON ADR REP 4 COM STK SHS	206 200.00	6 658 198.00	0.87
USD ITAU UNIBANCO HOLDING SA ADR 1 PFD	82 931.00	1 893 314.73	0.25
USD PETROL BRASILEIROS ADS EACH 1 REP 2 COM NPV	777 100.00	26 910 973.00	3.51
USD VALE S.A. SPONS ADR REPR 1 COM NPV	412 300.00	13 300 798.00	1.74
<b>Total Brasil</b>		<b>59 454 221.57</b>	<b>7.77</b>
<b>China</b>			
USD BAIDU INC ADS EACH REPR 10 ORD CLS'A	170 200.00	23 097 842.00	3.02
USD FOCUS MEDIA HLDG SP ADR RP 5 ORD USD0.00005	168 800.00	5 275 000.00	0.69
<b>Total China</b>		<b>28 372 842.00</b>	<b>3.71</b>
<b>Hong Kong</b>			
USD MELCO CROWN ENTERTAINMENT LTD-ADR	2 316 300.00	25 988 886.00	3.40
<b>Total Hong Kong</b>		<b>25 988 886.00</b>	<b>3.40</b>
<b>India</b>			
USD ICICI BK LTD ADR	104 400.00	4 978 836.00	0.65
USD INFOSYS TECHNOLOGIES LTD SPONSORED ADR	146 700.00	9 058 725.00	1.18
USD TATA MTRS LTD SPONSORED ADR	331 500.00	8 032 245.00	1.05
<b>Total India</b>		<b>22 069 806.00</b>	<b>2.88</b>
<b>México</b>			
USD AMERICA MOVIL SAB DE C V SPON ADR L SHS	124 000.00	6 534 800.00	0.85
USD FOMENTO ECONOMICO ADR RP 10 UTS(1B&2D-B&2'D-L	120 600.00	7 468 758.00	0.98
<b>Total México</b>		<b>14 003 558.00</b>	<b>1.83</b>
<b>Federación Rusa (GUS)</b>			
USD GAZPROM SPON ADR EA REP 2 ORD SHS	1 107 990.00	16 276 373.10	2.12
USD GLOBALTRANS INVEST GDR EACH REPR 1 ORD 'REGS'	432 707.00	8 394 515.80	1.10
USD LUKOIL OIL COMPANY SPON ADR REP 1 ORD RUB0.025	103 537.00	6 641 898.55	0.87
USD MECHEL OAO SPONSORED ADR	457 200.00	12 115 800.00	1.58
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>		<b>43 428 587.45</b>	<b>5.67</b>
<b>Tailandia</b>			
THB BANGKOK BANK THB10 (NVDR)	1 562 400.00	8 276 079.22	1.08
THB TISCO FINANCIAL GR THB10(NVDR)	6 588 200.00	8 208 070.97	1.07
<b>Total Tailandia</b>		<b>16 484 150.19</b>	<b>2.15</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>		<b>209 802 051.21</b>	<b>27.41</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>713 302 264.75</b>	<b>93.18</b>
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Federación Rusa (GUS)</b>			
USD SBERBANK OF RUSSIA OJSC RUB3	4 830 291.00	16 854 334.39	2.20
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>		<b>16 854 334.39</b>	<b>2.20</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>16 854 334.39</b>	<b>2.20</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado</b>		<b>16 854 334.39</b>	<b>2.20</b>

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
--------------	--------------------	---	--------------------------------

### 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	1 397 814.00	3 636 692.68	0.48
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>			<b>3 636 692.68</b>	<b>0.48</b>

<b>Total Acciones al portador</b>			<b>3 636 692.68</b>	<b>0.48</b>
-----------------------------------	--	--	---------------------	-------------

<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>			<b>3 636 692.68</b>	<b>0.48</b>
---	--	--	---------------------	-------------

<b>Total de la cartera de valores</b>			<b>733 793 291.82</b>	<b>95.86</b>
---------------------------------------	--	--	-----------------------	--------------

<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>			<b>25 694 574.20</b>	<b>3.36</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>			<b>-0.01</b>	<b>0.00</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>5 936 143.19</b>	<b>0.78</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>			<b>765 424 009.20</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Emerging Markets Innovators

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en USD		133 907 606.85	82 155 847.47	15 756 798.20
<b>Clase (EUR) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0398999499</b>			
Acciones en circulación		200 871.9560	81 526.6440	-
Valor de inventario neto por acción en EUR		107.99	107.89	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		107.99	108.53	-
<b>Clase (USD) P-acc</b>	<b>LU0346595837</b>			
Acciones en circulación		1 016 830.2760	828 193.6900	216 422.6570
Valor de inventario neto por acción en USD		100.96	86.13	72.81
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		100.96	86.64	73.07

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 17.12.2009

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010
Clase (EUR) P-acc <sup>1</sup>	EUR	-0.5%	-
Clase (USD) P-acc <sup>1</sup>	USD	16.5%	18.6%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia.

## Informe del gestor de cartera

En el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011), los mercados de los países emergentes registraron una evolución, en general, muy favorable. Durante el primer semestre, los mercados financieros se vieron impulsados por datos fundamentales más positivos y una recuperación a nivel mundial. Durante el segundo semestre, la disposición al riesgo disminuyó en virtud de la preocupación por la inflación y el endurecimiento de la política monetaria. Los mercados emergentes evolucionaron durante el ejercicio de informe, en líneas generales, de forma análoga a los mercados mundiales.

Este subfondo no cuenta con un índice de referencia. En lo relativo al fondo, damos actualmente prioridad al tema de la evolución económica socialmente aceptable, respecto de la cual vislumbramos oportunidades de inversión positivas, manteniendo una exposición aproximada de un 47%. Las inversiones en el segmento de cambio climático han disminuido durante el ejercicio de informe y ascienden de momento, respaldadas por un fomento legislativo de la energía ecológica, a un 38%. Un 15% del subfondo recae actualmente sobre el segmento de suministro y aprovechamiento del agua.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Brasil	22.23
China	15.64
India	8.57
Hong Kong	6.48
Canadá	4.17
Indonesia	4.09
Sudáfrica	3.36
Estados Unidos	3.31
Islas Caimán	3.24
Singapur	2.97
México	2.79
Corea del Sur	2.52
Filipinas	2.29
Israel	2.16
Alemania	2.11
Federación Rusa (GUS)	2.01
Luxemburgo	1.66
Malasia	1.23
Chile	1.08
Tailandia	1.03
Taiwán	0.97
Italia	0.27
Gran Bretaña	0.26
<b>Total</b>	<b>94.44</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Energía y agua	18.78
Sociedades no clasificadas	13.15
Prod. farm., cosm. y médicos	6.68
Sociedades finan. y de inversión	6.65
Bienes inmobiliarios	4.96
Papel, madera y celulosa	4.13
Diversas prestaciones de servicios	4.07
Telecomunicación	3.64
Medio ambiente y reciclaje	3.24
Div. empresas de comercio	2.97
Agricultura y pesca	2.96
Maquinaria y equip. industriales	2.91
Construcción y materiales	2.89
Electrónica y semiconductores	2.74
Química	2.51
Bancos y entidades de crédito	2.24
Petróleo	2.12
Metales y piedras preciosas	1.97
Salud y serv. sociales	1.64
Minería, carbón y acero	1.48
Seguros	1.34
Aparatos eléctricos y comp.	0.97
Internet, software y serv. TI	0.40
<b>Total</b>	<b>94.44</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	122 310 037.59
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	4 157 374.11
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	126 467 411.70
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	7 415 510.67
Créditos de suscripciones	466 927.55
Deuda de intereses de activos disponibles	390.74
Créditos de dividendos	455 651.29
Otros créditos	216.03
<b>Total activos</b>	<b>134 806 107.98</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-0.04
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-504 355.68
Obligaciones de retiradas	-247 025.48
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-135 899.63
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-11 220.30
Total reservas para gastos	-147 119.93
<b>Total pasivos</b>	<b>-898 501.13</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>133 907 606.85</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	2 948.97
Dividendos	1 538 693.54
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	78 650.02
<b>Total ingresos</b>	<b>1 620 292.53</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-2 377 805.84
Tasa de abono (Aclaración 3)	-55 417.83
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-70.11
<b>Total gastos</b>	<b>-2 433 293.78</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-813 001.25</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	3 961 187.38
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	5 851.15
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	436 534.14
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	4 403 572.67
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-109 774.61
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>4 293 798.06</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>3 480 796.81</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	7 945 447.19
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>7 945 447.19</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>11 426 244.00</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>USD</b>
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	82 155 847.47
Suscripciones	92 613 006.03
Retiradas	-52 287 490.65
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	40 325 515.38
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-813 001.25
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	4 293 798.06
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	7 945 447.19
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	11 426 244.00
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>133 907 606.85</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	81 526.6440
Número de acciones emitidas	192 819.5370
Número de acciones devueltas	-73 474.2250
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>200 871.9560</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	828 193.6900
Número de acciones emitidas	619 475.8200
Número de acciones devueltas	-430 839.2340
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>1 016 830.2760</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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

<b>Brasil</b>				
BRL	AMIL PARTICIPACOES COM NPV	326 000.00	4 116 814.60	3.08
BRL	ANHANGUERA EDUCACI COM NPV	101 000.00	2 198 029.59	1.64
BRL	CIA SANEAMENTO MIN COM NPV	159 000.00	3 181 000.94	2.38
USD	COSAN LTD COM STK USD0.01 CLASS 'A'	169 900.00	1 986 131.00	1.48
BRL	ESTACIO PARTICIPAC COM NPV	284 000.00	4 031 602.14	3.01
BRL	KROTON EDUCACIONAL UNITS (1 COM & 6 PRF SHS)	210 600.00	2 664 815.86	1.99
BRL	MRV ENGENHARIA NPV	424 000.00	3 875 656.28	2.89
BRL	ODONTOPREV SA COM NPV	101 600.00	1 789 592.70	1.34
BRL	SABESP CIA SANEAME COM NPV	127 500.00	3 892 823.42	2.91
<b>Total Brasil</b>			<b>27 736 466.53</b>	<b>20.72</b>
<b>Canadá</b>				
USD	CANADIAN SOLAR INC	159 900.00	1 483 872.00	1.11
CAD	HANFENG EVERGREENS COM NPV	280 300.00	1 572 287.98	1.18
CAD	PURE TECHNOLOGIES COM NPV	178 800.00	794 993.82	0.59
CAD	RAM POWER CORP COM NPV	1 976 600.00	956 156.86	0.71
USD	SMARTHEAT INC. COM STK USD0.001	457 600.00	672 672.00	0.50
<b>Total Canadá</b>			<b>5 479 982.66</b>	<b>4.09</b>
<b>Islas Caimán</b>				
HKD	CHINA METAL RECYCL HKD0.0001	3 117 000.00	4 335 929.03	3.24
<b>Total Islas Caimán</b>			<b>4 335 929.03</b>	<b>3.24</b>
<b>Chile</b>				
CLP	INVERSIONES AGUAS COM NPV	932 332.00	1 445 927.48	1.08
<b>Total Chile</b>			<b>1 445 927.48</b>	<b>1.08</b>
<b>China</b>				
HKD	CHINA DATANG CORP CNY1.00 'H' SHARE	9 203 100.00	2 733 154.76	2.04
HKD	CHINA HIGH SPEED T COM STK USD0.01	1 591 000.00	1 982 038.38	1.48
HKD	CHINA SUNTIEN GREEN ENERGY-H	12 490 000.00	3 982 283.93	2.98
HKD	COMTEC SOLAR SYSTE HKD0.001 'REG S'	3 634 000.00	1 663 232.73	1.24
HKD	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	490 000.00	1 704 046.54	1.27
SGD	SOUND GLOBAL LTD	3 325 000.00	1 927 887.93	1.44
HKD	XINJIANG GOLDWIND 'H'CNY1	897 000.00	1 238 553.65	0.92
<b>Total China</b>			<b>15 231 197.92</b>	<b>11.37</b>
<b>Alemania</b>				
EUR	ASIAN BAMBOO AG NPV (BR)	67 608.00	2 820 979.68	2.11
<b>Total Alemania</b>			<b>2 820 979.68</b>	<b>2.11</b>
<b>Hong Kong</b>				
HKD	CHINA EVER INTL HKD0.10	6 348 000.00	2 709 524.64	2.03
HKD	CHINA GREEN HLDGS HKD0.1	2 448 000.00	1 979 612.38	1.48
HKD	GUANGDONG INVEST HKD0.50	2 578 000.00	1 312 490.60	0.98
HKD	WASION GROUP HOLDS HKD0.01	1 428 000.00	761 893.74	0.57
HKD	ZHUZHOU CSR TIMES 'H'CNY1	559 000.00	1 908 070.58	1.42
<b>Total Hong Kong</b>			<b>8 671 591.94</b>	<b>6.48</b>
<b>India</b>				
INR	GLENMARK PHARM INR1.00	299 772.00	2 046 769.07	1.53
GBP	GREENKO GROUP PLC ORD EURO.005	545 000.00	2 104 755.12	1.57
INR	HOUSING DEVELOPMEN INR10	823 097.00	3 039 661.35	2.27
INR	JAIN IRRIGATION INR2	595 179.00	2 178 817.12	1.63
INR	LUPIN LTD INR2	202 205.00	2 104 453.29	1.57
<b>Total India</b>			<b>11 474 455.95</b>	<b>8.57</b>
<b>Indonesia</b>				
IDR	BK RAKYAT IDR250	4 036 500.00	3 002 962.37	2.24
IDR	PERUSAHAAN GAS NEG IDR100-B	5 223 000.00	2 478 256.52	1.85
<b>Total Indonesia</b>			<b>5 481 218.89</b>	<b>4.09</b>
<b>Italia</b>				
EUR	LANDI RENZO EURO.10	109 741.00	360 755.44	0.27
<b>Total Italia</b>			<b>360 755.44</b>	<b>0.27</b>
<b>Luxemburgo</b>				
USD	MILLICOM INTL CELL COM USD1.50 (POST-SUBD)	20 200.00	2 225 636.00	1.66
<b>Total Luxemburgo</b>			<b>2 225 636.00</b>	<b>1.66</b>
<b>Malasia</b>				
MYR	MASTERSKILL EDUCAT MYR0.2	2 138 000.00	1 326 496.35	0.99
GBP	PURECIRCLE LTD ORD USD0.10	203 279.00	322 072.00	0.24
<b>Total Malasia</b>			<b>1 648 568.35</b>	<b>1.23</b>
<b>México</b>				
MXN	COMPARTAMOS SAB DE COM NPV	778 000.00	1 510 098.13	1.13
MXN	CORP GEO SA DE CV SER'B' NPV	912 000.00	2 228 517.31	1.66
<b>Total México</b>			<b>3 738 615.44</b>	<b>2.79</b>
<b>Filipinas</b>				
PHP	ENERGY DEVELOP COR PHP1	19 569 375.00	3 071 568.56	2.29
<b>Total Filipinas</b>			<b>3 071 568.56</b>	<b>2.29</b>

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
<b>Singapur</b>			
SGD OLAM INTERNATIONAL SGD0.1	1 654 000.00	3 983 602.97	2.97
<b>Total Singapur</b>		<b>3 983 602.97</b>	<b>2.97</b>
<b>Sudáfrica</b>			
ZAR AFRICAN BANK INV ZAR0.025	258 854.00	1 325 434.61	0.99
ZAR ASPEN PHARMACARE ZAR0.1390607	106 038.00	1 322 783.29	0.99
ZAR MTN GROUP LTD ZAR0.0001	90 120.00	1 856 257.61	1.38
<b>Total Sudáfrica</b>		<b>4 504 475.51</b>	<b>3.36</b>
<b>Corea del Sur</b>			
KRW OCI COMPANY LTD KRW5000	2 741.00	1 252 201.22	0.94
KRW WOONG JIN COWAY KRW500	60 400.00	2 115 665.02	1.58
<b>Total Corea del Sur</b>		<b>3 367 866.24</b>	<b>2.52</b>
<b>Taiwán</b>			
TWD DELTA ELECTRONIC TWD10	327 420.00	1 302 504.80	0.97
<b>Total Taiwán</b>		<b>1 302 504.80</b>	<b>0.97</b>
<b>Tailandia</b>			
THB SUPALAI PUBLIC CO THB1 (ALIEN MKT)	3 833 200.00	1 378 939.93	1.03
<b>Total Tailandia</b>		<b>1 378 939.93</b>	<b>1.03</b>
<b>Gran Bretaña</b>			
EUR ACCSYS TECHNOLOGIE ORD EURO.01	1 663 096.00	347 387.07	0.26
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>347 387.07</b>	<b>0.26</b>
<b>Estados Unidos</b>			
USD ORMAT TECHNOLOGIES INC COM	87 400.00	1 921 052.00	1.43
USD SCHNITZER STL INDS CL A	34 000.00	1 975 740.00	1.48
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>3 896 792.00</b>	<b>2.91</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>112 504 462.39</b>	<b>84.01</b>
<b>Acciones preferentes</b>			
<b>Brasil</b>			
BRL ITAU UNIBANCO HOLDING SA PRF NPV	90 915.00	2 034 641.64	1.52
<b>Total Brasil</b>		<b>2 034 641.64</b>	<b>1.52</b>
<b>Total Acciones preferentes</b>		<b>2 034 641.64</b>	<b>1.52</b>
<b>Recibos de depósito</b>			
<b>China</b>			
USD CHINA HYDROELECTRI ADS EACH REPR 3 ORD SHS	226 100.00	992 579.00	0.74
USD SUNTECH PWR HLDGS CO LTD ADR	173 300.00	1 393 332.00	1.04
USD TRINA SOLAR LIMITE ADR REP 100 ORD USD0.00001	150 900.00	3 322 818.00	2.48
<b>Total China</b>		<b>5 708 729.00</b>	<b>4.26</b>
<b>Israel</b>			
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	57 300.00	2 893 650.00	2.16
<b>Total Israel</b>		<b>2 893 650.00</b>	<b>2.16</b>
<b>Federación Rusa (GUS)</b>			
USD PHARMSTANDARD GDR REP 1 ORD RUB1'REGS'	104 888.00	2 688 279.44	2.01
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>		<b>2 688 279.44</b>	<b>2.01</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>		<b>11 290 658.44</b>	<b>8.43</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>125 829 762.47</b>	<b>93.96</b>
<b>Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Estados Unidos</b>			
CAD CATCH THE WIND LTD COM NPV	1 237 000.00	534 726.22	0.40
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>534 726.22</b>	<b>0.40</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>534 726.22</b>	<b>0.40</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>		<b>534 726.22</b>	<b>0.40</b>

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
--------------	--------------------	---	--------------------------------

## Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

### Certificados de opción sobre acciones

Canadá				
CAD	RAM POWER CORP CALL WARRANT 0.72000 19.05.14	1 000 000.00	102 923.01	0.08
<b>Total Canadá</b>			<b>102 923.01</b>	<b>0.08</b>
<b>Total Certificados de opción sobre acciones</b>			<b>102 923.01</b>	<b>0.08</b>
<b>Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial</b>			<b>102 923.01</b>	<b>0.08</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>			<b>126 467 411.70</b>	<b>94.44</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>			<b>7 415 510.67</b>	<b>5.54</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>			<b>-0.04</b>	<b>0.00</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>24 684.52</b>	<b>0.02</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>			<b>133 907 606.85</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Energy

## Datos principales

	ISIN	31.5.2011
Patrimonio neto en USD		2 604 971.52
<b>Clase (USD) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0622290632</b>	
Acciones en circulación		10.5000
Valor de inventario neto por acción en USD		104.07
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		104.07
<b>Clase (USD) U-X-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0622284239</b>	
Acciones en circulación		250.0000
Valor de inventario neto por acción en USD		10 415.51
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		10 415.51

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 13.5.2011

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011
Clase (USD) P-acc <sup>1</sup>	USD	-
Clase (USD) U-X-acc <sup>1</sup>	USD	-

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.  
Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.  
Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia. El subfondo se lanzó en 13 de mayo de 2011, por lo que aún no tenemos datos significativos.

## Informe del gestor de cartera

El subfondo se lanzó en mayo de 2011, por lo que aún no tenemos datos significativos.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Estados Unidos	46.49
Gran Bretaña	17.40
Canadá	11.35
Holanda	8.34
Noruega	3.79
Suiza	3.33
Portugal	3.07
Colombia	2.46
Federación Rusa (GUS)	1.66
<b>Total</b>	<b>97.89</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Petróleo	88.29
Minería, carbón y acero	4.34
Maquinaria y equip. industriales	1.95
Sociedades finan. y de inversión	1.82
Hardware & redes informáticas	0.77
Energía y agua	0.72
<b>Total</b>	<b>97.89</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	2 451 317.53
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	98 729.78
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	2 550 047.31
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	50 869.03
Créditos de suscripciones	51.52
Deuda de intereses de activos disponibles	7.55
Créditos de dividendos	4 040.57
<b>Total activos</b>	<b>2 605 015.98</b>
<b>Pasivos</b>	
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-0.73
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-43.73
Total reservas para gastos	-44.46
<b>Total pasivos</b>	<b>-44.46</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>2 604 971.52</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>13.5.2011-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	7.55
Dividendos	4 101.99
<b>Total ingresos</b>	<b>4 109.54</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-0.73
Tasa de abono (Aclaración 3)	-43.73
<b>Total gastos</b>	<b>-44.46</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>4 065.08</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-1 913.54
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	-1 913.54
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	3 038.68
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>1 125.14</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>5 190.22</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	98 729.78
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>98 729.78</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>103 920.00</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>USD</b>
	<b>13.5.2011-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del periodo	0.00
Suscripciones	2 501 051.52
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	2 501 051.52
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	4 065.08
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	1 125.14
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	98 729.78
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	103 920.00
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>2 604 971.52</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>13.5.2011-31.5.2011</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	10.5000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>10.5000</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	250.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>250.0000</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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	
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>				
<b>Acciones al portador</b>				
<b>Canadá</b>				
CAD	ENCANA CORP COM	1 730.00	58 961.24	2.26
CAD	SHAWCOR LTD CL A SUB VTG	1 000.00	32 316.66	1.24
CAD	SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	1 830.00	76 403.47	2.93
CAD	TRANSCANADA CORP COM	500.00	22 392.53	0.86
CAD	TRICAN WELL SERVIC COM NPV	1 100.00	26 442.69	1.02
USD	ULTRA PETROLEUM CP COM NPV	1 630.00	79 250.60	3.04
<b>Total Canadá</b>			<b>295 767.19</b>	<b>11.35</b>
<b>Colombia</b>				
CAD	PETROMINERALES LTD COM NPV	1 900.00	63 990.30	2.46
<b>Total Colombia</b>			<b>63 990.30</b>	<b>2.46</b>
<b>Holanda</b>				
EUR	ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07 (DUTCH LISTING)	6 100.00	217 217.05	8.34
<b>Total Holanda</b>			<b>217 217.05</b>	<b>8.34</b>
<b>Noruega</b>				
NOK	AKER SOLUTIONS NOK2	856.00	18 879.79	0.72
NOK	STATOIL ASA NOK2.50	3 030.00	79 745.71	3.07
<b>Total Noruega</b>			<b>98 625.50</b>	<b>3.79</b>
<b>Portugal</b>				
EUR	GALP ENERGIA EUR1-B	3 783.00	79 999.46	3.07
<b>Total Portugal</b>			<b>79 999.46</b>	<b>3.07</b>
<b>Gran Bretaña</b>				
NOK	ACERGY S.A. COM USD2	737.00	19 533.49	0.75
GBP	BG GROUP ORD GBP0.10	4 943.00	114 431.88	4.39
GBP	BOWLEVEN ORD GBP0.10	5 828.00	29 449.27	1.13
GBP	BP ORD USD0.25	16 589.00	127 881.39	4.91
GBP	TULLOW OIL ORD GBP0.10	3 936.00	87 264.85	3.35
<b>Total Gran Bretaña</b>			<b>378 560.88</b>	<b>14.53</b>
<b>Estados Unidos</b>				
USD	ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	400.00	31 808.00	1.22
USD	BAKER HUGHES INC COM USD1	930.00	68 754.90	2.64
USD	CHEVRON CORP NEW COM	2 350.00	246 538.50	9.49
USD	DEVON ENERGY CORP NEW COM	830.00	69 778.10	2.68
USD	DRIL QUIP INC COM USD0.01	760.00	56 376.80	2.16
USD	EOG RES INC COM	440.00	48 021.60	1.84
USD	EXXON MOBIL CORP COM NPV	2 940.00	245 401.80	9.42
USD	FLOWSERVE CORP COM	420.00	50 916.60	1.95
USD	HESS CORPORATION COM USD1	1 000.00	79 030.00	3.03
USD	ION GEOPHYSICAL CO COM USD0.01	2 000.00	20 180.00	0.77
USD	MARATHON OIL CORP COM USD1	600.00	32 502.00	1.25
USD	NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	1 050.00	76 209.00	2.93
USD	OIL STS INTL INC COM	700.00	55 335.00	2.12
USD	PEABODY ENERGY COR COM STK USD0.01	800.00	49 088.00	1.88
USD	QEP RESOURCES INC-WI	1 430.00	62 205.00	2.39
USD	TETRA TECHNOLOGIES COM USD0.01	1 400.00	19 096.00	0.73
<b>Total Estados Unidos</b>			<b>1 211 241.30</b>	<b>46.50</b>
<b>Total Acciones al portador</b>			<b>2 345 401.68</b>	<b>90.04</b>
<b>Acciones nominales</b>				
<b>Suiza</b>				
USD	NOBLE CORP SWIS COM CHF3.8	1 130.00	47 313.10	1.81
USD	WEATHERFORD INT LT CHF0.01	2 000.00	39 540.00	1.52
<b>Total Suiza</b>			<b>86 853.10</b>	<b>3.33</b>
<b>Total Acciones nominales</b>			<b>86 853.10</b>	<b>3.33</b>
<b>Recibos de depósito</b>				
<b>Federación Rusa (GUS)</b>				
USD	GAZPROM SPON ADR EA REP 2 ORD SHS	2 937.00	43 144.53	1.66
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>			<b>43 144.53</b>	<b>1.66</b>
<b>Gran Bretaña</b>				
USD	ENSCO PLC SPON ADR EA REP 1 ORD CL A	1 400.00	74 648.00	2.86
<b>Total Gran Bretaña</b>			<b>74 648.00</b>	<b>2.86</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>			<b>117 792.53</b>	<b>4.52</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			<b>2 550 047.31</b>	<b>97.89</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>			<b>2 550 047.31</b>	<b>97.89</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>			<b>50 869.03</b>	<b>1.95</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>4 055.18</b>	<b>0.16</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>			<b>2 604 971.52</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend

## Datos principales

	ISIN	31.5.2011
Patrimonio neto en EUR		324 178 337.44
<b>Clase (CHF) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0571745792</b>	
Acciones en circulación		515 429.3940
Valor de inventario neto por acción en CHF		101.20
Precio de emisión y de reembolso por acción en CHF <sup>2</sup>		101.52
<b>Clase (EUR) P-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0566497433</b>	
Acciones en circulación		1 923 282.4670
Valor de inventario neto por acción en EUR		105.59
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		105.93
<b>Clase (EUR) P-dist<sup>3</sup></b>	<b>LU0566497516</b>	
Acciones en circulación		532 778.8530
Valor de inventario neto por acción en EUR		105.59
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		105.93
<b>Clase (EUR) U-X-acc<sup>4</sup></b>	<b>LU0566497789</b>	
Acciones en circulación		0.0000
Valor de inventario neto por acción en EUR		0.00
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		0.00
<b>Clase (GBP) P-dist<sup>5</sup></b>	<b>LU0571744555</b>	
Acciones en circulación		55 918.3940
Valor de inventario neto por acción en GBP		106.90
Precio de emisión y de reembolso por acción en GBP <sup>2</sup>		107.24
<b>Clase (USD) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0571745446</b>	
Acciones en circulación		194 057.8810
Valor de inventario neto por acción en USD		114.51
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		114.88

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 20.12.2010

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

<sup>3</sup> Suscripción inicial a 10.12.2010

<sup>4</sup> La clase de acciones (EUR) U-X-acc estuvo en circulación hasta el 20.12.2010

<sup>5</sup> Suscripción inicial a 12.1.2011

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011
Clase (CHF) P-acc <sup>1</sup>	CHF	-
Clase (EUR) P-acc <sup>1</sup>	EUR	-
Clase (EUR) P-dist <sup>1</sup>	EUR	-
Clase (EUR) U-X-acc <sup>1</sup>	EUR	-
Clase (GBP) P-dist <sup>1</sup>	GBP	-
Clase (USD) P-acc <sup>1</sup>	USD	-

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia. El subfondo se lanzó en 10 de diciembre de 2010, por lo que aún no tenemos datos significativos.

## Informe del gestor de cartera

Durante el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011), los mercados de renta variable europeos registraron una fuerte rentabilidad. A mitad del año 2010, se disiparon los temores respecto de una recaída en la recesión, y los datos macroeconómicos positivos en EE. UU. y China, los que superaron las expectativas, condujeron a un repunte. La catástrofe de Japón en marzo de 2011 ensombreció todos los datos coyunturales anunciados durante el primer trimestre de 2011. La preocupación, que aún persiste, sobre el riesgo crediticio país en Europa lastró el sector bancario, y los temores respecto de posibles cierres de centrales nucleares fueron los causantes de las caídas en las cotizaciones del sector de servicios públicos.

Desde su lanzamiento (en diciembre de 2010), el subfondo registró una evolución más positiva que su índice de referencia, el MSCI Europe (acumulación de dividendos netos). Una marcada selección de títulos en el sector financiero aportó, con diferencia, la mayor contribución a la rentabilidad relativa, seguida de una selección de valores de renta variable en los segmentos de materias primas, materias auxiliares y de explotación, así como en el sector de servicios públicos. Una selección de valores débil en el sector de TI lastró en gran parte los resultados. En cuanto a los valores individuales, las sobreponderaciones en Solvay y Resolution, y las infraponderaciones en HSBC aportaron la mayor contribución a la evolución, mientras que la infraponderación en Roche y la sobreponderación en Mediaset y Nokia acusaron efectos negativos

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Gran Bretaña	30.21
Francia	11.06
Italia	9.78
Holanda	8.38
España	7.34
Alemania	6.02
Suiza	5.58
Bélgica	4.45
Finlandia	3.86
Suecia	3.39
Austria	2.35
Noruega	2.10
Portugal	1.82
Guernsey	1.34
Bermudas	1.00
Dinamarca	0.56
<b>Total</b>	<b>99.24</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Seguros	15.37
Energía y agua	14.39
Telecomunicación	11.27
Petróleo	6.59
Distribución	6.50
Construcción y materiales	5.64
Prod. farm., cosm. y médicos	4.92
Bienes inmobiliarios	3.54
Química	2.70
Diversas prestaciones de servicios	2.67
Editoriales, medios y sector gráf.	2.56
Alimentos y bebidas	2.45
Sociedades finan. y de inversión	2.36
Aparatos eléctricos y comp.	2.13
Industria aeroespacial	2.11
Fondos inversión y fondos prev.	2.05
Circulación y transporte	1.90
Bancos y entidades de crédito	1.53
Industria del embalaje	1.25
Internet, software y serv. TI	1.21
Tabaco y alcohol	1.16
Sociedades no clasificadas	1.05
Hostelería y ocio	1.03
Agricultura y pesca	0.95
Electrónica y semiconductores	0.88
Textil, moda & artículos de cuero	0.57
Maquinaria y equip. industriales	0.46
<b>Total</b>	<b>99.24</b>

## Balance del patrimonio neto

	EUR
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	323 650 042.25
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	-1 933 593.61
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	321 716 448.64
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	2 864 549.01
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	1 537 038.40
Créditos de suscripciones	2 682 380.73
Deuda de intereses de activos disponibles	860.30
Créditos de dividendos	1 609 589.69
Otros créditos	17 981.19
<b>Total activos</b>	<b>330 428 847.96</b>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-5 796 604.03
Obligaciones de retiradas	-219 500.39
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-207 242.74
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-27 163.36
Total reservas para gastos	-234 406.10
<b>Total pasivos</b>	<b>-6 250 510.52</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>324 178 337.44</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	EUR
<b>Ingresos</b>	<b>10.12.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	1 640.26
Dividendos	8 227 852.84
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	424 608.01
<b>Total ingresos</b>	<b>8 654 101.11</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 410 202.14
Tasa de abono (Aclaración 3)	-64 824.31
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-16.83
<b>Total gastos</b>	<b>-1 475 043.28</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>7 179 057.83</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	-54 871.45
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	4 673.76
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	1 078 684.92
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	1 028 487.23
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	38 535.08
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>1 067 022.31</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>8 246 080.14</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	-1 933 593.61
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>-1 933 593.61</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>6 312 486.53</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>10.12.2010-31.5.2011</b>	<b>EUR</b>
Neto patrimonial al principio del periodo		0.00
Suscripciones	330 857 775.13	
Retiradas	-12 991 924.22	
Total flujo de fondos (flujo de salidas)		317 865 850.91
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	7 179 057.83	
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	1 067 022.31	
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-1 933 593.61	
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones		6 312 486.53
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>		<b>324 178 337.44</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>10.12.2010-31.5.2011</b>	
<b>Clase</b>		<b>(CHF) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo		0.0000
Número de acciones emitidas	534 534.7800	
Número de acciones devueltas	-19 105.3860	
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>		<b>515 429.3940</b>
<b>Clase</b>		<b>(EUR) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo		0.0000
Número de acciones emitidas	1 984 604.0110	
Número de acciones devueltas	-61 321.5440	
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>		<b>1 923 282.4670</b>
<b>Clase</b>		<b>(EUR) P-dist</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo		0.0000
Número de acciones emitidas	546 959.0210	
Número de acciones devueltas	-14 180.1680	
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>		<b>532 778.8530</b>
<b>Clase</b>		<b>(EUR) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo		0.0000
Número de acciones emitidas	100.0000	
Número de acciones devueltas	-100.0000	
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>		<b>0.0000</b>
<b>Clase</b>		<b>(GBP) P-dist</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo		0.0000
Número de acciones emitidas	57 358.8620	
Número de acciones devueltas	-1 440.4680	
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>		<b>55 918.3940</b>
<b>Clase</b>		<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo		0.0000
Número de acciones emitidas	224 797.6640	
Número de acciones devueltas	-30 739.7830	
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>		<b>194 057.8810</b>

## Detalles en relación con el reparto (por acción)<sup>1</sup>

<b>Clase</b>		<b>(EUR) P-dist</b>
Número de acciones en circulación al final del ejercicio		532 778.8530
<b>Moneda</b>		<b>EUR</b>
Ganancias netas de inversiones no distribuidas al inicio del ejercicio		0.00
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones		2.49
Plusvalía en cotización realizada durante el ejercicio sobre títulos valorados según rendimiento		0.00
Beneficios distribuibles		2.49
<b>Distribución (Ex Date: 2.8.2011 / Pay Date: 5.8.2011)</b>		<b>2.49</b>
Saldo a cuenta nueva		0.00
<b>Clase</b>		<b>(GBP) P-dist</b>
Número de acciones en circulación al final del ejercicio		55 918.3940
<b>Moneda</b>		<b>GBP</b>
Ganancias netas de inversiones no distribuidas al inicio del ejercicio		0.00
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones		1.70
Plusvalía en cotización realizada durante el ejercicio sobre títulos valorados según rendimiento		0.00
Beneficios distribuibles		1.70
<b>Distribución (Ex Date: 2.8.2011 / Pay Date: 5.8.2011)</b>		<b>1.70</b>
Saldo a cuenta nueva		0.00

<sup>1</sup> Véase aclaración 6

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Austria</b>			
EUR OESTERREICH POST NPV	61 607.00	1 392 934.27	0.43
EUR OMV AG NPV(VAR)	117 734.00	3 398 391.91	1.04
EUR TELEKOM AUSTRIA(TA NPV(BR)	315 179.00	2 836 611.00	0.88
<b>Total Austria</b>		<b>7 627 937.18</b>	<b>2.35</b>
<b>Bélgica</b>			
EUR BELGACOM SA NPV	129 824.00	3 144 337.28	0.97
EUR COLRUYT SA NPV	85 845.00	3 426 073.95	1.06
EUR GPE BRUXELLES LAM NPV	50 153.00	3 158 134.41	0.97
EUR SOLVAY SA NPV	45 348.00	4 711 657.20	1.45
<b>Total Bélgica</b>		<b>14 440 202.84</b>	<b>4.45</b>
<b>Bermudas</b>			
GBP CATLIN GROUP COM STK USD0.01	337 810.00	1 615 145.18	0.50
GBP HISCOX LTD ORD GBP0.05	335 381.00	1 620 811.02	0.50
<b>Total Bermudas</b>		<b>3 235 956.20</b>	<b>1.00</b>
<b>Dinamarca</b>			
DKK TRYG A/S DKK25	43 225.00	1 820 549.31	0.56
<b>Total Dinamarca</b>		<b>1 820 549.31</b>	<b>0.56</b>
<b>Finlandia</b>			
EUR FORTUM OYJ EUR3.40	161 904.00	3 764 268.00	1.16
EUR NOKIA OYJ EUR0.06	443 663.00	2 107 399.25	0.65
EUR ORION CORP SER'B'NPV	91 607.00	1 652 590.28	0.51
EUR SAMPO OYJ SER'A'NPV	167 349.00	3 807 189.75	1.18
EUR SANOMA OYJ NPV	89 029.00	1 174 292.51	0.36
<b>Total Finlandia</b>		<b>12 505 739.79</b>	<b>3.86</b>
<b>Francia</b>			
EUR AXA EUR2.29	272 771.00	4 047 921.64	1.24
EUR BOUYGUES EUR1	104 928.00	3 368 188.80	1.04
EUR FRANCE TELECOM EUR4	208 674.00	3 317 916.60	1.02
EUR GDF SUEZ EUR1 (POST MERGER)	126 223.00	3 226 259.88	1.00
EUR METROPOLE TV-(M6) EURO.40	78 905.00	1 286 546.03	0.40
EUR NEOPOST EUR1	44 854.00	2 790 815.88	0.86
EUR SANOFI EUR2	69 603.00	3 829 557.06	1.18
EUR SCOR SE EUR7.876972 (POST CONS)	178 876.00	3 450 518.04	1.06
EUR TOTAL EUR2.5 (POST SUBDIVISION)	85 222.00	3 411 436.66	1.05
EUR VINCI EUR2.50 (POST SUBDIVISION)	85 025.00	3 812 095.88	1.18
EUR VIVENDI SA EUR5.50	171 581.00	3 327 813.50	1.03
<b>Total Francia</b>		<b>35 869 069.97</b>	<b>11.06</b>
<b>Alemania</b>			
EUR RWE AG (NEU) NPV	68 360.00	2 770 630.80	0.85
<b>Total Alemania</b>		<b>2 770 630.80</b>	<b>0.85</b>
<b>Guernsey</b>			
GBP RESOLUTION LTD ORD NPV(NEW)	1 213 584.00	4 329 580.96	1.34
<b>Total Guernsey</b>		<b>4 329 580.96</b>	<b>1.34</b>
<b>Italia</b>			
EUR ENEL EUR1	926 439.00	4 422 819.79	1.36
EUR ENI SPA EUR1	210 337.00	3 504 214.42	1.08
EUR FINMECCANICA SPA EUR4.40	403 119.00	3 488 994.95	1.08
EUR GEOX S.P.A. ORD EURO.1	415 051.00	1 837 015.73	0.57
EUR MEDIASET EURO.52	770 607.00	2 801 927.06	0.86
EUR PARMALAT S.P.A. EUR1	1 773 323.00	4 571 626.69	1.41
EUR SNAM RETE GAS EUR1	937 027.00	3 839 936.65	1.18
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	3 510 475.00	3 459 573.11	1.07
EUR TERNA SPA ORD EURO.22	1 117 385.00	3 792 404.69	1.17
<b>Total Italia</b>		<b>31 718 513.09</b>	<b>9.78</b>
<b>Holanda</b>			
EUR AKZO NOBEL NV EUR2	80 257.00	4 025 691.12	1.24
EUR CORIO NV	71 863.00	3 422 834.69	1.06
EUR KON KPN NV EURO.24	314 818.00	3 212 717.69	0.99
EUR PHILIPS ELEC(KON) EURO.20	148 339.00	2 859 234.23	0.88
EUR REED ELSEVIER ORD EURO.07	374 799.00	3 502 121.86	1.08
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B'SHS EURO.07 (UK LIST)	141 146.00	3 553 631.40	1.10
EUR WERELDHAVE NV	46 750.00	3 213 595.00	0.99
<b>Total Holanda</b>		<b>23 789 825.99</b>	<b>7.34</b>
<b>Noruega</b>			
NOK MARINE HARVEST ASA NOK0.75	4 466 584.00	3 063 553.20	0.95
NOK STATOIL ASA NOK2.50	204 446.00	3 742 874.37	1.15
<b>Total Noruega</b>		<b>6 806 427.57</b>	<b>2.10</b>
<b>España</b>			
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	94 665.00	3 158 971.05	0.97
EUR GAS NATURAL SDG EUR1	307 382.00	4 057 442.40	1.25
EUR INDRA SISTEMAS SA EURO.20 SER 'A'	270 140.00	3 929 186.30	1.21
EUR TELEFONICA SA EUR1	195 115.00	3 292 565.63	1.02
EUR ZARDOYA-OTIS EURO.10	126 968.00	1 479 177.20	0.46
<b>Total España</b>		<b>15 917 342.58</b>	<b>4.91</b>

UBS (Lux) Equity SICAV – European High Dividend  
Informe anual a 31 de mayo de 2011

Las aclaraciones son parte integrante del informe.

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acla. 1)	en % del patrimonio neto
<b>Suecia</b>			
SEK AXFOOD AB NPV	52 958.00	1 359 706.04	0.42
SEK HENNES & MAURITZ SER'B/NPV	128 440.00	3 313 615.87	1.01
SEK SKANSKA AB SER'B/NPV	251 107.00	3 232 084.11	1.00
SEK TELIASONERA AB NPV	572 849.00	3 098 218.85	0.96
<b>Total Suecia</b>		<b>11 003 624.87</b>	<b>3.39</b>
<b>Gran Bretaña</b>			
GBP AMLIN ORD GBPO.28125	693 484.00	3 374 457.40	1.04
GBP ASTRAZENECA ORD USDO.25	94 218.00	3 427 662.20	1.06
GBP AVIVA ORD GBPO.25	719 510.00	3 599 129.34	1.11
GBP BAE SYSTEMS ORD GBPO.025	885 704.00	3 348 453.32	1.03
GBP BALFOUR BEATTY GBPO.50	888 739.00	3 275 471.23	1.01
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBPO.25	120 207.00	3 746 247.39	1.16
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	544 700.00	3 726 266.06	1.15
GBP CARILLION ORD GBPO.50	327 592.00	1 436 516.56	0.44
GBP CENTRICA ORD GBPO.061728395	849 478.00	3 093 815.28	0.95
GBP DRAX GROUP ORD GBPO.1155172	743 958.00	3 962 476.49	1.22
GBP FIRSTGROUP ORD GBPO.05	311 435.00	1 206 279.62	0.37
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBPO.25	224 818.00	3 397 688.70	1.05
GBP HAMMERSON PLC REIT	673 711.00	3 698 629.46	1.14
GBP HOME RETAIL GROUP ORD GBPO.10	1 384 635.00	3 408 413.99	1.05
GBP LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	423 729.00	4 036 361.81	1.25
GBP MAN GROUP ORD USDO.03428571	974 189.00	2 865 404.24	0.88
GBP MARKS & SPENCER GP ORD GBPO.25	740 667.00	3 382 716.54	1.04
GBP MORRISON(W)SUFPMKT ORD GBPO.10	1 025 878.00	3 565 956.63	1.10
GBP NATIONAL GRID ORD GBPO.11395	508 571.00	3 645 058.48	1.12
GBP PEARSON ORD GBPO.25	275 907.00	3 607 508.79	1.11
GBP PROVIDENT FINL ORD GBX20.727272	146 469.00	1 638 395.90	0.51
GBP RECKITT BENCKISER ORD GBPO	76 934.00	3 027 446.10	0.93
GBP REXAM ORD GBX64.285714	885 331.00	4 054 564.72	1.29
GBP RSA INSURANCE GROUP PLC	2 245 471.00	3 534 994.34	1.09
GBP SAINSBURY(J) ORD GBPO.28571428	737 712.00	2 919 034.02	0.90
GBP SCOT & STHN ENERGY ORD GBPO.50	253 093.00	3 993 079.21	1.23
GBP STANDARD LIFE ORD GBPO.10	1 280 361.00	3 076 971.33	0.95
GBP TESCO ORD GBPO.05	644 018.00	3 089 885.78	0.95
GBP UNITED UTILITIES G ORD GBP5.00	480 150.00	3 419 368.39	1.05
GBP VODAFONE GROUP ORD USDO.11428571	1 725 517.00	3 337 766.97	1.03
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>97 896 020.29</b>	<b>30.21</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>269 731 421.44</b>	<b>83.20</b>
<b>Otras acciones</b>			
<b>Holanda</b>			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	146 999.00	3 333 937.32	1.03
<b>Total Holanda</b>		<b>3 333 937.32</b>	<b>1.03</b>
<b>Total Otras acciones</b>		<b>3 333 937.32</b>	<b>1.03</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	37 513.00	3 608 000.34	1.11
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	271 833.00	3 556 934.81	1.10
EUR E.ON AG NPV	156 178.00	3 082 172.83	0.95
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	88 378.00	3 262 473.87	1.01
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	30 477.00	3 248 848.20	1.00
<b>Total Alemania</b>		<b>16 758 430.05</b>	<b>5.17</b>
<b>Portugal</b>			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	1 289 186.00	3 332 545.82	1.03
EUR PORTUGAL TCOM SGPS EURO.03	337 954.00	2 565 070.86	0.79
<b>Total Portugal</b>		<b>5 897 616.68</b>	<b>1.82</b>
<b>España</b>			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	400 408.00	3 308 971.71	1.02
EUR MAPFRE SA EURO.10	1 655 928.00	4 418 015.91	1.36
<b>Total España</b>		<b>7 726 987.62</b>	<b>2.38</b>
<b>Suiza</b>			
CHF ABB LTD CHF1.03(REGD)	220 749.00	4 121 054.51	1.26
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	48 466.00	3 553 535.77	1.10
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	81 472.00	3 654 558.25	1.13
CHF SWISSCOM AG CHF1(REGD)	10 498.00	3 359 691.41	1.04
CHF ZURICH FIN SVS GRP CHF0.10	18 290.00	3 402 536.65	1.05
<b>Total Suiza</b>		<b>18 091 376.59</b>	<b>5.58</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>48 474 410.94</b>	<b>14.95</b>
<b>Derechos</b>			
<b>España</b>			
EUR GAS NATURAL SDG SA RIGHTS 14.06.11	307 382.00	146 621.21	0.05
<b>Total España</b>		<b>146 621.21</b>	<b>0.05</b>
<b>Total Derechos</b>		<b>146 621.21</b>	<b>0.05</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>321 686 390.91</b>	<b>99.23</b>

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

### Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado

#### Derechos

##### Austria

EUR	OMV AG RIGHTS 06.06.11	112 045.00	1.12	0.00
<b>Total Austria</b>			<b>1.12</b>	<b>0.00</b>

##### Holanda

EUR	UNILEVER NV DRIP RIGHT JUNE 11 TECHNICAL FOR SETTLEMENT	135 467.00	30 056.61	0.01
<b>Total Holanda</b>			<b>30 056.61</b>	<b>0.01</b>

<b>Total Derechos</b>			<b>30 057.73</b>	<b>0.01</b>
-----------------------	--	--	------------------	-------------

<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>			<b>30 057.73</b>	<b>0.01</b>
---	--	--	------------------	-------------

<b>Total de la cartera de valores</b>			<b>321 716 448.64</b>	<b>99.24</b>
---------------------------------------	--	--	-----------------------	--------------

<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>			<b>2 864 549.01</b>	<b>0.88</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>-402 660.21</b>	<b>-0.12</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>			<b>324 178 337.44</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV

## – European Opportunity 130/30

### Datos principales

	ISIN	31.5.2011
Patrimonio neto en EUR		35 795 780.09
<b>Clase (EUR) I-95-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0549584471</b>	
Acciones en circulación		1 575.8710
Valor de inventario neto por acción en EUR		96.58
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		96.58
<b>Clase (EUR) U-X-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0549584711</b>	
Acciones en circulación		3 110.0300
Valor de inventario neto por acción en EUR		11 460.85
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		11 460.85

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 25.11.2010

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

### Rentabilidad

	Moneda	2010/2011
Clase (EUR) I-95-acc <sup>1</sup>	EUR	-
Clase (EUR) U-X-acc <sup>1</sup>	EUR	-

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros. Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones. Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia. El subfondo se lanzó en 25 de noviembre de 2010, por lo que aún no tenemos datos significativos.

### Informe del gestor de cartera

En el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011), se mantuvo la dinámica en los mercados europeos, de modo que, en definitiva, se alcanzaron resultados positivos. La crisis de endeudamiento en la zona del euro ocupó el primer lugar en cuanto a los temores de los inversores y provocó las acciones de salvamento a favor de Grecia, Irlanda y Portugal. Tras estas fluctuaciones, el mercado retomó su camino ascendente, sin embargo, en marzo de 2011 el terremoto en Japón conmocionó a los mercados en todo el mundo. Entre los inversores cundió la preocupación respecto de las repercusiones en la cadena de abastecimiento y las consecuencias para la recuperación coyuntural mundial.

Durante el ejercicio de informe, el subfondo registró una evolución más desfavorable que su índice de referencia, el MSCI Europe (r). La asignación sectorial incidió en el rendimiento, en particular en la preferencia de valores de bienes de consumo básico, los que quedaron a la zaga respecto del mercado en alza. Las infraponderaciones en sectores cíclicos también tuvieron un efecto negativo. No obstante, esto se ha podido contrarrestar por la decisión de infraponderar los valores financieros y de servicios públicos. La selección de valores fue ventajosa, especialmente en los sectores de hardware y banca.

### Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Alemania	28.38
Holanda	13.53
Suecia	12.57
Dinamarca	8.22
Francia	6.38
Suiza	6.07
Bélgica	3.92
Italia	3.13
Finlandia	2.88
Irlanda	2.51
España	2.37
Austria	1.34
<b>Total</b>	<b>91.30</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Bancos y entidades de crédito	12.36
Maquinaria y equip. industriales	10.69
Tabaco y alcohol	7.93
Prod. farm., cosm. y médicos	7.62
Petróleo	6.83
Telecomunicación	5.11
Seguros	5.04
Bienes de consumo diversos	4.56
Circulación y transporte	4.43
Div. empresas de comercio	3.96
Alimentos y bebidas	3.91
Internet, software y serv. TI	3.77
Caucho y neumáticos	3.06
Construcción y materiales	2.51
Química	2.44
Aparatos eléctricos y comp.	2.14
Distribución	1.89
Editoriales, medios y sector gráf.	1.57
Sociedades no clasificadas	1.48
<b>Total</b>	<b>91.30</b>

## Balance del patrimonio neto

EUR

Activos	31.5.2011
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	29 926 649.82
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	2 756 988.46
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	32 683 638.28
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	3 483 349.70
Deuda de intereses de activos disponibles	4 240.14
Créditos de dividendos	32 649.19
Otros créditos	43 415.93
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	284 955.32
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	41 419.48
<b>Total activos</b>	<b>36 573 668.04</b>
<b>Pasivos</b>	
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)	-202.52
Intereses a pagar por descubierto	-49.17
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-725 783.74
Obligaciones de short equity swaps (Aclaración 1)	-47 022.02
Otros pasivos	-4 168.22
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-62.41
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-599.87
Total reservas para gastos	-662.28
<b>Total pasivos</b>	<b>-777 887.95</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>35 795 780.09</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

EUR

Ingresos	25.11.2010-31.5.2011
Beneficios por intereses de la liquidez	26 831.86
Dividendos	3 035 287.05
Interés devengado en swaps (Aclaración 1)	1 334 873.32
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	127 991.13
<b>Total ingresos</b>	<b>4 524 983.36</b>
<b>Gastos</b>	
Interés pagado en swaps (Aclaración 1)	-1 613 648.97
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-15 638.30
Tasa de abono (Aclaración 3)	-7 405.77
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-427.88
Dividendos	-709 270.49
<b>Total gastos</b>	<b>-2 346 391.41</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>2 178 591.95</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	8 430 307.26
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	5 542 418.32
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-3 130 938.98
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps	2.13
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	679 615.50
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	11 521 404.23
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	123 578.78
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>11 644 983.01</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>13 823 574.96</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	2 756 988.46
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	284 955.32
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	41 419.48
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>3 083 363.26</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>16 906 938.22</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>EUR</b>
	<b>25.11.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del periodo	0.00
Suscripciones	313 570 343.22
Retiradas	-294 681 501.35
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	18 888 841.87
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	2 178 591.95
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	11 644 983.01
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	3 083 363.26
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	16 906 938.22
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>35 795 780.09</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>25.11.2010-31.5.2011</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) I-95-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	56 614.3460
Número de acciones devueltas	-55 038.4750
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>1 575.8710</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	29 780.0300
Número de acciones devueltas	-26 670.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>3 110.0300</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Austria</b>			
EUR OMV AG NPV(VAR)	16 562.00	478 062.13	1.34
<b>Total Austria</b>		<b>478 062.13</b>	<b>1.34</b>
<b>Bélgica</b>			
EUR DELHAIZE GROUP NPV	11 787.00	677 398.89	1.89
EUR KBC GROUP NV NPV	24 733.00	726 902.87	2.03
<b>Total Bélgica</b>		<b>1 404 301.76</b>	<b>3.92</b>
<b>Dinamarca</b>			
DKK A.P. MOLLER-MAERSK SER'B'DKK1000	76.00	508 484.63	1.42
DKK GN STORE NORD DKK4	77 331.00	534 712.20	1.49
DKK JYSKE BANK A/S DKK10	30 544.00	991 468.85	2.78
DKK WILLIAM DEMANT HOL DKK1.00	13 785.00	906 025.97	2.53
<b>Total Dinamarca</b>		<b>2 940 691.65</b>	<b>8.22</b>
<b>Finlandia</b>			
EUR SAMPO OYJ SER'A'NPV	45 276.00	1 030 029.00	2.88
<b>Total Finlandia</b>		<b>1 030 029.00</b>	<b>2.88</b>
<b>Francia</b>			
EUR GROUPE EUROTUNNEL SA EURO.40 (POST CONS)	70 007.00	529 672.97	1.48
EUR SANOFI EUR2	9 526.00	524 120.52	1.46
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	6 680.00	765 528.00	2.14
EUR SOC GENERALE EUR1.25	11 267.00	464 651.08	1.30
<b>Total Francia</b>		<b>2 283 972.57</b>	<b>6.38</b>
<b>Alemania</b>			
EUR CONTINENTAL AG ORD NPV	15 336.00	1 096 524.00	3.06
EUR KLOECKNER & CO SE	62 134.00	1 279 649.73	3.57
EUR MAN SE ORD NPV	18 439.00	1 784 895.20	4.97
EUR SAP AG ORD NPV	31 299.00	1 351 177.83	3.77
EUR VOSSLOH AG ORD NPV	16 137.00	1 549 797.48	4.33
<b>Total Alemania</b>		<b>7 062 044.24</b>	<b>19.70</b>
<b>Irlanda</b>			
EUR CRH ORD EURO.32(DUBLIN LISTING)	59 339.00	898 095.77	2.51
<b>Total Irlanda</b>		<b>898 095.77</b>	<b>2.51</b>
<b>Italia</b>			
EUR ENI SPA EUR1	67 228.00	1 120 018.48	3.13
<b>Total Italia</b>		<b>1 120 018.48</b>	<b>3.13</b>
<b>Holanda</b>			
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	33 545.00	1 402 851.90	3.92
EUR POSTNL NV EURO.48	62 882.00	458 409.78	1.28
EUR TNT EXPRESS NV EURO.08	62 882.00	619 324.82	1.73
<b>Total Holanda</b>		<b>2 480 586.50</b>	<b>6.93</b>
<b>España</b>			
EUR REPSOL YPF SA EUR1	35 767.00	846 962.56	2.37
<b>Total España</b>		<b>846 962.56</b>	<b>2.37</b>
<b>Suecia</b>			
SEK ASSA ABLOY SER'B'NPV	25 576.00	493 508.41	1.38
SEK ERICSSON(LM)TEL SER'B' NPV	125 876.00	1 293 038.70	3.61
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	156 586.00	1 275 525.97	3.56
SEK SWEDISH MATCH NPV	58 486.00	1 435 834.81	4.02
<b>Total Suecia</b>		<b>4 497 907.89</b>	<b>12.57</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>25 042 672.55</b>	<b>69.95</b>
<b>Otras acciones</b>			
<b>Holanda</b>			
EUR ING GROEP NV CVA EURO.24	114 772.00	961 674.59	2.69
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	61 150.00	1 386 882.00	3.87
<b>Total Holanda</b>		<b>2 348 556.59</b>	<b>6.56</b>
<b>Total Otras acciones</b>		<b>2 348 556.59</b>	<b>6.56</b>
<b>Acciones preferentes</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	33 225.00	1 633 341.00	4.56
<b>Total Alemania</b>		<b>1 633 341.00</b>	<b>4.56</b>
<b>Total Acciones preferentes</b>		<b>1 633 341.00</b>	<b>4.56</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	8 046.00	773 864.28	2.16
EUR SKY DEUTSCHLAND AG NPV (REGD)	175 833.00	560 907.27	1.57
<b>Total Alemania</b>		<b>1 334 771.55</b>	<b>3.73</b>

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
<b>Suiza</b>			
CHF GIVAUDAN AG CHF10	1 139.00	872 738.89	2.45
CHF NOBEL BIO CARE AG CHF0.40(REGD)	35 311.00	535 081.02	1.49
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	17 026.00	763 728.75	2.13
<b>Total Suiza</b>		<b>2 171 548.66</b>	<b>6.07</b>

**Total Acciones nominales** 3 506 320.21 9.80

#### Derechos

##### Alemania

EUR KLOECKNER & CO SE RIGHTS 09.06.11	62 134.00	139 180.16	0.39
<b>Total Alemania</b>		<b>139 180.16</b>	<b>0.39</b>

**Total Derechos** 139 180.16 0.39

**Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial** 32 670 070.51 91.26

### Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado

#### Derechos

##### Austria

EUR OMV AG RIGHTS 06.06.11	16 562.00	0.17	0.00
<b>Total Austria</b>		<b>0.17</b>	<b>0.00</b>

##### Holanda

EUR UNILEVER NV DRIP RIGHT JUNE 11 TECHNICAL FOR SETTLEMENT	61 150.00	13 567.60	0.04
<b>Total Holanda</b>		<b>13 567.60</b>	<b>0.04</b>

**Total Derechos** 13 567.77 0.04

**Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado** 13 567.77 0.04

**Total de la cartera de valores** 32 683 638.28 91.30

## Derivados

### Productos derivados que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado

#### Synthetic Equity Swaps

GBP MORGAN STANLEY/GLAXOSMITHKLINE PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	81 936.00	-15 478.80	-0.04
GBP MORGAN STANLEY/VODAFONE GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	357 607.00	-15 558.52	-0.04
EUR MORGAN STANLEY/AIR LIQUIDE(L) EUR11 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-8 781.00	-12 908.07	-0.04
GBP MORGAN STANLEY/RESOLUTION PLC ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	15 452.00	459.98	0.00
GBP MORGAN STANLEY/SAGE GROUP PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	483 555.00	-2 768.19	-0.01
GBP MORGAN STANLEY/ANGLO AMERICAN PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	24 725.00	19 674.32	0.05
NOK MORGAN STANLEY/FRONTLINE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-69 814.00	141 762.50	0.40
GBP MORGAN STANLEY/STAGECOACH GROUP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	402 978.00	-10 150.39	-0.03
SEK MORGAN STANLEY/SKANSKA AB SER'B'NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-24 091.00	-1 626.31	0.00
GBP MORGAN STANLEY/PEARSON ORD GBPO.25 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	93 845.00	-17 191.34	-0.05
GBP MORGAN STANLEY/BP ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-137 509.00	-32 196.08	-0.09
GBP MORGAN STANLEY/TUI TRAVEL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	405 917.00	-19 519.33	-0.05
GBP MORGAN STANLEY/BODYCOTE PLC ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	158 803.00	10 727.28	0.03
GBP MORGAN STANLEY/WHITBREAD ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-47 248.00	43 817.44	0.12
GBP MORGAN STANLEY/WILLIAM HILL ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	353 970.00	-2 836.89	-0.01
GBP MORGAN STANLEY/HALMA ORD GBPO.10(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	154 713.00	19 839.17	0.06
GBP MORGAN STANLEY/BG GROUP ORD GBPO.10 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	81 936.00	17 355.02	0.05
GBP MORGAN STANLEY/RENTOKIL INITIAL (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-320 394.00	-1 650.72	0.00
EUR MORGAN STANLEY/PERNOD RICARD NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-7 709.00	-7 554.82	-0.02
EUR MORGAN STANLEY/OUTOKUMPU NPV (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-93 872.00	57 261.92	0.16
GBP MORGAN STANLEY/HISCOX LTD ORD GBPO.05(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	74 958.00	4 376.90	0.01
GBP MORGAN STANLEY/JARDINE LLOYD THOM ORD(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	87 480.00	2 003.17	0.01
GBP MORGAN STANLEY/NICHOLS ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	139 899.00	50 054.51	0.14
GBP MORGAN STANLEY/GO-AHEAD GROUP (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	39 582.00	-17 674.25	-0.05
GBP MORGAN STANLEY/TATE & LYLE (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	127 410.00	-10 940.66	-0.03
GBP MORGAN STANLEY/SPORTINGBET ORD (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	645 801.00	-27 727.37	-0.08
EUR MORGAN STANLEY/BRISA (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-230 320.00	6 679.28	0.02
EUR MORGAN STANLEY/EDF (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-34 824.00	33 953.40	0.09
GBP MORGAN STANLEY/TESCO PLC (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	151 763.00	7 905.99	0.02
GBP MORGAN STANLEY/ROYAL DUTCH SHELL-A (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	39 726.00	12 053.11	0.03
EUR MORGAN STANLEY/DEUTSCHE POST AG (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-65 104.00	38 085.84	0.11
EUR MORGAN STANLEY/CIMPOR CIMENTOS EUR1(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-109 049.00	-654.29	0.00
EUR MORGAN STANLEY/ERG SPA EURO.10(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-36 424.00	15 115.96	0.04
EUR MORGAN STANLEY/TELEFONICA SA EUR1(SYNTHETIC EQUITY SWAP)	-52 668.00	263.34	0.00
GBP MORGAN STANLEY/SPORTINGBET RTS130611 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	96 870.00	1.11	0.00
GBP MORGAN STANLEY/SPORTINGBET RTS130611 (SYNTHETIC EQUITY SWAP)	96 870.00	1.11	0.00
<b>Total Synthetic Equity Swaps</b>		<b>284 955.32</b>	<b>0.80</b>

**Total Productos derivados que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado** 284 955.32 0.80

**Total de derivados** 284 955.32 0.80

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
--------------	--------------------	---	--------------------------------

## Contratos de futuros en divisas

### Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)

GBP	7 395 000.00	EUR	8 449 873.79	23.8.2011	27 435.54	0.08
GBP	1 660 000.00	EUR	1 882 752.18	23.8.2011	20 158.51	0.06
GBP	1 745 000.00	EUR	2 006 605.12	23.8.2011	-6 174.57	-0.02
<b>Total Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)</b>					<b>41 419.48</b>	<b>0.12</b>

<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>					<b>3 483 349.70</b>	<b>9.73</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>					<b>-202.52</b>	<b>0.00</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>					<b>-697 380.17</b>	<b>-1.95</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>					<b>35 795 780.09</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – European Quantitative

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en EUR		2 432 665.39	3 600 251.43	2 970 033.61
<b>Clase (EUR) P-acc</b>	<b>LU0246275274</b>			
Acciones en circulación		26 853.2120	45 954.3320	44 590.8870
Valor de inventario neto por acción en EUR		90.59	78.34	66.61
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>1</sup>		90.59	78.56	66.61

<sup>1</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Clase (EUR) P-acc	EUR	15.3%	17.9%	-34.0%
Benchmark:				
MSCI Europe (r)	EUR	17.5%	21.2%	-33.1%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.  
Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.  
Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

En el periodo de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011), los mercados europeos de renta variable registraron una rentabilidad sólida. A mitad del año 2010, se disiparon los temores respecto de una recaída en la recesión, y los datos macroeconómicos positivos en EE. UU. y China, los que superaron las expectativas, condujeron a un repunte. La catástrofe de Japón en marzo de 2011 ensombreció todos los datos coyunturales anunciados durante el primer trimestre de 2011. La preocupación, que aún persiste, sobre el riesgo crediticio país en Europa lastró el sector bancario, y los temores respecto de posibles cierres de centrales nucleares fueron los causantes de las caídas en las cotizaciones del sector de servicios públicos.

El subfondo generó una menor rentabilidad que su índice de referencia, el MSCI Europe (r), principalmente a consecuencia de la débil selección de valores de renta variable en los sectores de tecnología de la información (sobreponderación en STMicroelectronics), servicios públicos (sobreponderación en E.ON y Enel) y bienes de consumo básico (sobreponderación en Delhaize). La selección de valores de renta variable en los segmentos de finanzas, materias primas, auxiliares y de explotación aportó, por el contrario, la mayor contribución positiva. En cuanto a los valores individuales, las sobreponderaciones en Atlas, BASF y Afren supusieron la mayor contribución a la rentabilidad relativa.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Gran Bretaña	27.32
Alemania	13.92
Francia	13.66
Suiza	12.36
Holanda	6.96
España	5.87
Italia	4.01
Suecia	3.95
Dinamarca	2.48
Noruega	2.43
Finlandia	2.10
Bélgica	1.34
Portugal	0.83
Grecia	0.76
Mauricio	0.39
México	0.32
Estados Unidos	0.26
Austria	0.20
Luxemburgo	0.20
Perú	0.09
<b>Total</b>	<b>99.45</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Bancos y entidades de crédito	12.51
Petróleo	11.34
Prod. farm., cosm. y médicos	8.92
Telecomunicación	7.34
Energía y agua	6.10
Seguros	4.99
Alimentos y bebidas	4.79
Distribución	3.75
Vehículos	3.64
Metales no férricos	3.42
Circulación y transporte	2.97
Tabaco y alcohol	2.95
Química	2.66
Sociedades finan. y de inversión	2.57
Diversas prestaciones de servicios	2.50
Maquinaria y equip. industriales	2.13
Div. bienes de inversión	2.02
Bienes inmobiliarios	1.72
Hostelería y ocio	1.53
Aparatos eléctricos y comp.	1.47
Metales y piedras preciosas	1.37
Electrónica y semiconductores	1.35
Construcción y materiales	1.17
Minería, carbón y acero	1.13
Papel, madera y celulosa	1.12
Industria aeroespacial	0.81
Agricultura y pesca	0.72
Salud y serv. sociales	0.70
Textil, moda & artículos de cuero	0.55
Sociedades no clasificadas	0.46
Bienes de consumo diversos	0.28
Editoriales, medios y sector gráf.	0.15
Internet, software y serv. TI	0.12
Div. empresas de comercio	0.10
Hardware & redes informáticas	0.10
<b>Total</b>	<b>99.45</b>

## Balance del patrimonio neto

	EUR
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	2 287 845.24
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	131 304.33
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	2 419 149.57
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	14 930.25
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	862.22
Créditos de suscripciones	252.60
Deuda de intereses de activos disponibles	8.08
Créditos de dividendos	8 665.17
Otros créditos	1 817.93
<b>Total activos</b>	<b>2 445 685.82</b>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-10 920.64
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 895.95
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-203.84
Total reservas para gastos	-2 099.79
<b>Total pasivos</b>	<b>-13 020.43</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>2 432 665.39</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	EUR
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	20.71
Dividendos	91 684.61
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	6 008.68
<b>Total ingresos</b>	<b>97 714.00</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-54 289.06
Tasa de abono (Aclaración 3)	-1 336.19
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-0.40
<b>Total gastos</b>	<b>-55 625.65</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>42 088.35</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	395 953.68
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	3 945.33
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	3 842.89
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	403 741.90
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-4 289.82
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>399 452.08</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>441 540.43</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	45 310.11
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>45 310.11</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>486 850.54</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	EUR
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	3 600 251.43
Suscripciones	463 074.43
Retiradas	-2 117 511.01
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-1 654 436.58
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	42 088.35
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	399 452.08
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	45 310.11
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	486 850.54
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>2 432 665.39</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(EUR) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	45 954.3320
Número de acciones emitidas	5 209.5570
Número de acciones devueltas	-24 310.6770
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>26 853.2120</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Austria</b>			
EUR ANDRITZ AG NPV(BR)	67.00	4 904.40	0.20
<b>Total Austria</b>		<b>4 904.40</b>	<b>0.20</b>
<b>Bélgica</b>			
EUR BEKAERT SA NPV	104.00	7 659.60	0.31
EUR DELHAIZE GROUP NPV	244.00	14 022.68	0.59
EUR KBC GROUP NV NPV	368.00	10 815.52	0.44
<b>Total Bélgica</b>		<b>32 497.80</b>	<b>1.34</b>
<b>Dinamarca</b>			
DKK A.P. MOLLER-MAERSK 'A'DKK1000	1.00	6 438.42	0.26
DKK A.P. MOLLER-MAERSK SER'B'DKK1000	1.00	6 690.59	0.28
DKK CARLSBERG SER'B'DKK20	224.00	17 997.52	0.74
DKK NOVO-NORDISK AS DKK1 SER'B'	335.00	29 185.14	1.20
<b>Total Dinamarca</b>		<b>60 311.67</b>	<b>2.48</b>
<b>Finlandia</b>			
EUR METSO OYJ EUR1.70	102.00	4 086.12	0.17
EUR NOKIA OYJ EUR0.06	1 581.00	7 509.75	0.31
EUR ORION CORP SER'B'NPV	193.00	3 481.72	0.14
EUR SAMPO OYJ SER'A'NPV	243.00	5 528.25	0.23
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER'R'	1 957.00	15 205.89	0.62
EUR UPM-KYMMENE CORP NPV	294.00	3 851.40	0.16
EUR WARTSILA OYJ ABP SER'B'EUR3.50	449.00	11 319.29	0.47
<b>Total Finlandia</b>		<b>50 982.42</b>	<b>2.10</b>
<b>Francia</b>			
EUR ACCOR EUR3	80.00	2 545.60	0.10
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	23.00	2 220.19	0.09
EUR ARKEMA EUR10	26.00	1 980.42	0.08
EUR AXA EUR2.29	1 356.00	20 123.04	0.83
EUR BIC EUR3.82	105.00	6 882.75	0.28
EUR BNP PARIBAS EUR2	667.00	36 164.74	1.49
EUR CHRISTIAN DIOR EUR2	124.00	13 305.20	0.55
EUR CIMENTS FRANCAIS 'A'EUR4	64.00	4 464.64	0.18
EUR ENTREPOSE CONTRACT EUR1	26.00	2 372.50	0.10
EUR ESSO(FRANCAISE) EUR7.65	28.00	2 660.00	0.11
EUR GDF SUEZ EUR1 (POST MERGER)	1 050.00	26 838.00	1.10
EUR ICADE SA NPV	151.00	13 345.38	0.55
EUR INTLE PLANT.HEVEAS EUR22.86	37.00	3 572.35	0.15
EUR METROPOLE TV-(M6) EURO.40	397.00	6 473.09	0.27
EUR NATEXIS BQE POPULA EUR16	3 353.00	13 103.52	0.54
EUR PEUGEOT SA EUR1	398.00	11 705.18	0.48
EUR RENAULT SA EUR3.81	413.00	16 280.46	0.67
EUR SANOFI EUR2	764.00	42 035.28	1.73
EUR SOC GENERALE EUR1.25	505.00	20 826.20	0.86
EUR TF1 - TV FRANCAISE EURO.20	1 100.00	13 695.00	0.56
EUR TOTAL EUR2.5 (POST SUBDIVISION)	793.00	31 743.79	1.30
EUR UNIBAIL-RODAMCO EUR5	89.00	13 946.30	0.57
EUR VALEO EUR3	56.00	2 465.12	0.10
EUR VIVENDI SA EUR5.50	1 219.00	23 642.51	0.97
<b>Total Francia</b>		<b>332 391.26</b>	<b>13.66</b>
<b>Alemania</b>			
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	100.00	6 148.00	0.25
EUR COMMERZBANK AG ORD NPV	2 998.00	9 533.64	0.39
EUR KABEL DEUTSCHLAND HOLDING AG	275.00	13 040.50	0.54
EUR LINDE AG NPV	40.00	4 702.00	0.19
EUR MAN SE ORD NPV	143.00	13 842.40	0.57
EUR METRO AG ORD NPV	341.00	15 801.94	0.65
EUR PRAKTIKER BAU HLDG NPV	613.00	3 838.61	0.16
EUR RWE AG (NEU) NPV	291.00	11 794.23	0.48
EUR SAP AG ORD NPV	69.00	2 978.73	0.12
EUR SUEZucker AG NPV	737.00	16 129.25	0.67
EUR VOLKSWAGEN AG ORD NPV	38.00	4 425.10	0.18
EUR WACKER CHEMIE AG NPV(BR)	23.00	3 565.00	0.15
<b>Total Alemania</b>		<b>105 799.40</b>	<b>4.35</b>
<b>Grecia</b>			
EUR OPAP(ORG OF FOOTB) EUR0.30 (CR)	873.00	11 130.75	0.46
<b>Total Grecia</b>		<b>11 130.75</b>	<b>0.46</b>
<b>Italia</b>			
EUR ENEL EUR1	5 140.00	24 538.36	1.01
EUR ENI SPA EUR1	2 019.00	33 636.54	1.38
EUR INTESA SANPAOLO SPA-RNC	2 503.00	3 792.05	0.16
EUR SNAM RETE GAS EUR1	2 501.00	10 249.10	0.42
EUR TELECOM ITALIA SPA DI RISP EURO.55	9 150.00	7 777.50	0.32
EUR TELECOM ITALIA SPA EURO.55	14 089.00	13 884.71	0.57
EUR UNICREDIT EURO.50	2 323.00	3 668.02	0.15
<b>Total Italia</b>		<b>97 546.28</b>	<b>4.01</b>
<b>Mauricio</b>			
GBP ESSAR ENERGY PLC ORD GBP0.05	1 806.00	9 426.84	0.39
<b>Total Mauricio</b>		<b>9 426.84</b>	<b>0.39</b>

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acla. 1)	en % del patrimonio neto
<b>México</b>			
GBP FRESNILLO PLC ORD USDO.50	463.00	7 728.89	0.32
<b>Total México</b>		<b>7 728.89</b>	<b>0.32</b>
<b>Holanda</b>			
EUR AHOLD(KON)NV EURO.30	599.00	5 934.89	0.24
EUR DELTA LLOYD NV EURO.20	426.00	6 811.74	0.28
EUR KON KPN NV EURO.24	1 876.00	19 144.58	0.79
EUR PHILIPS ELEC(KON) EURO.20	771.00	14 861.03	0.61
EUR REED ELSEVIER ORD EURO.07	386.00	3 606.78	0.15
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'A'SHS EURO.07 (DUTCH LISTING)	1 897.00	47 608.71	1.96
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B'SHS EURO.07 (UK LIST)	1 489.00	37 488.54	1.54
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	2 014.00	15 634.68	0.64
<b>Total Holanda</b>		<b>151 090.95</b>	<b>6.21</b>
<b>Noruega</b>			
NOK DNB NOR ASA NOK10	1 358.00	14 207.79	0.58
NOK LEROY SEAFOOD GROU NOK1.00	109.00	2 255.48	0.09
NOK STATOIL ASA NOK2.50	1 198.00	21 932.26	0.91
NOK TGS NOPEC GEOPH.CO NOK0.25	279.00	5 467.47	0.22
NOK YARA INTERNATIONAL NOK1.7	364.00	15 204.94	0.63
<b>Total Noruega</b>		<b>59 067.94</b>	<b>2.43</b>
<b>Perú</b>			
GBP HOCHSCHILD MINING PLC	361.00	2 190.59	0.09
<b>Total Perú</b>		<b>2 190.59</b>	<b>0.09</b>
<b>Portugal</b>			
EUR REN-REDES ENERGET EUR1(REGD)	986.00	2 323.02	0.10
<b>Total Portugal</b>		<b>2 323.02</b>	<b>0.10</b>
<b>España</b>			
EUR ACS ACTIVIDADES CO EURO.5	121.00	4 037.77	0.17
EUR ENAGAS SA EUR1.50	477.00	7 813.26	0.32
EUR FERROVIAL SA EURO.2	1 666.00	14 699.12	0.60
EUR IBERDROLA SA EURO.75 (POST SUBDIVISION)	904.00	5 559.60	0.23
EUR REPSOL YPF SA EUR1	892.00	21 122.56	0.87
EUR TELEFONICA SA EUR1	2 333.00	39 369.38	1.62
<b>Total España</b>		<b>92 601.69</b>	<b>3.81</b>
<b>Suecia</b>			
SEK ATLAS COPCO AB SER'A'NPV	609.00	11 120.74	0.46
SEK ATLAS COPCO AB SER'B'NPV	412.00	6 735.36	0.28
SEK BOLIDEN AB NPV (POST SPLIT)	776.00	10 538.21	0.43
SEK ERICSSON(LM)TEL SER'B' NPV	373.00	3 831.58	0.16
SEK HUFVUDSTADEN AB SER'A'NPV	481.00	4 226.63	0.17
SEK INVESTOR AB SER'B'NPV	534.00	8 886.02	0.37
SEK KINNEVIK INV AB SER'B'NPV	604.00	10 261.52	0.42
SEK LUNDIN PETROLEUM A NPV	266.00	2 578.31	0.11
SEK NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	358.00	2 916.21	0.12
SEK SKANSKA AB SER'B'NPV	1 139.00	14 660.46	0.60
SEK VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	1 625.00	20 385.72	0.83
<b>Total Suecia</b>		<b>96 140.76</b>	<b>3.95</b>
<b>Suiza</b>			
CHF CHARLES VOGELE HLD CHF3.50 (BR)	44.00	2 224.89	0.09
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1	329.00	14 918.82	0.61
<b>Total Suiza</b>		<b>17 143.71</b>	<b>0.70</b>
<b>Gran Bretaña</b>			
GBP AFREN ORD GBPO.01	2 500.00	4 742.87	0.19
GBP ANGLO AMERICAN USDO.54945(POST CONSOLIDAT)	856.00	29 695.80	1.22
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBPO.10	1 057.00	2 212.23	0.09
GBP ASTRAZENACA ORD USDO.25	1 048.00	38 126.37	1.57
GBP ATKINS WS ORD GBPO.005	421.00	3 952.52	0.16
GBP AVIVA ORD GBPO.25	878.00	4 391.92	0.18
GBP BAE SYSTEMS ORD GBPO.025	5 183.00	19 594.62	0.81
GBP BARCLAYS ORD GBPO.25	2 499.00	7 915.44	0.33
GBP BG GROUP ORD GBPO.10	721.00	11 610.58	0.48
GBP BHP BILLITON PLC USDO.50	1 211.00	33 317.81	1.37
GBP BP ORD USDO.25	5 935.00	31 825.10	1.31
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBPO.25	428.00	13 338.61	0.55
GBP BRITISH LAND CO PLC REIT	1 513.00	10 350.36	0.43
GBP BRITISH SKY BROADC ORD GBPO.50	252.00	2 400.50	0.10
GBP BT GROUP ORD GBPO.05	7 341.00	16 877.09	0.69
GBP CENTRICA ORD GBPO.061728395	5 842.00	21 276.67	0.87
GBP DIAGEO ORD GBX28.935185	822.00	12 178.24	0.50
GBP DRAX GROUP ORD GBPO.1155172	990.00	5 272.95	0.22
GBP FIRSTGROUP ORD GBPO.05	795.00	3 079.28	0.13
GBP GENUS ORD GBPO.10	209.00	2 333.08	0.10
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBPO.25	1 390.00	21 007.16	0.86
GBP GREGGS ORD GBPO.02	780.00	4 697.41	0.19
GBP HIGHLAND GOLD MNG ORD GBPO.001	3 257.00	5 621.52	0.23
GBP HSBC HLDGS ORD USDO.50(UK REG)	7 822.00	56 850.38	2.34
GBP IMPERIAL TOBACCO ORD GBPO.10	1 038.00	25 860.38	1.06
GBP INVESTEC ORD GBPO.0002	438.00	2 532.47	0.10
GBP LEGAL & GENERAL GP ORD GBPO.025	5 003.00	6 707.58	0.28
GBP LLOYDS BANKING GROUP PLC ORD GBPO.25	7 884.00	4 693.84	0.19
GBP MAN GROUP ORD USDO.03428571	3 661.00	10 768.18	0.44
GBP MENZIES(JOHN) ORD GBPO.25	432.00	2 524.98	0.10
GBP MICRO FOCUS ORD GBPO.10	1 050.00	4 509.36	0.19
GBP MONDI ORD EURO.20	485.00	3 395.61	0.14
GBP NEXT ORD GBPO.10	96.00	2 495.03	0.10
GBP PERSIMMON ORD GBPO.10	542.00	2 961.27	0.12
GBP PETROFAC ORD USDO.025	242.00	4 441.48	0.18
GBP PREMIER OIL ORD GBPO.125	764.00	4 169.82	0.17

UBS (Lux) Equity SICAV – European Quantitative  
Informe anual a 31 de mayo de 2011

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 RECKITT BENCKISER ORD GBPO	589.00	23 177.86	0.95
GBP RIO TINTO ORD GBPO.10	943.00	45 831.91	1.88
GBP ROYAL BK SCOT GRP ORD GBPO.25	32 289.00	15 748.63	0.65
GBP SABMILLER ORD USDO.10	92.00	2 369.48	0.10
GBP SMITH & NEPHEW ORD USDO.20	2 188.00	16 959.56	0.70
GBP SPORTS DIRECT INTL ORD GBPO.10 (WI)	1 686.00	4 347.15	0.18
GBP STANDARD CHARTERED ORD USDO.50	521.00	9 711.15	0.40
GBP TESCO ORD GBPO.05	6 545.00	31 401.76	1.29
GBP UNILEVER PLC ORD GBPO.031111	306.00	6 905.36	0.28
GBP VODAFONE GROUP ORD USDO.11428571	31 059.00	60 079.21	2.48
GBP WH SMITH PLC GBPO.2209	1 936.00	10 761.51	0.44
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>665 022.09</b>	<b>27.34</b>
<b>Estados Unidos</b>			
CHF SYNTHES INC CHF0.001	25.00	3 027.82	0.12
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>3 027.82</b>	<b>0.12</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>1 801 328.28</b>	<b>74.06</b>
<b>Otras acciones</b>			
<b>Holanda</b>			
EUR ING GROEP NV CVA EURO.24	951.00	7 968.43	0.33
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	435.00	9 865.80	0.40
<b>Total Holanda</b>		<b>17 834.23</b>	<b>0.73</b>
<b>Suiza</b>			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	199.00	24 344.91	1.00
<b>Total Suiza</b>		<b>24 344.91</b>	<b>1.00</b>
<b>Total Otras acciones</b>		<b>42 179.14</b>	<b>1.73</b>
<b>Acciones preferentes</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR STO AG NON VTG PRF NPV	20.00	2 310.00	0.09
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	131.00	16 165.40	0.67
<b>Total Alemania</b>		<b>18 475.40</b>	<b>0.76</b>
<b>Total Acciones preferentes</b>		<b>18 475.40</b>	<b>0.76</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	220.00	21 159.60	0.87
EUR BASF SE NPV	544.00	34 957.44	1.44
EUR BAYER AG NPV (REGD)	1 119.00	6 777.05	0.28
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	223.00	10 950.42	0.45
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	198.00	8 200.17	0.34
EUR DEUTSCHE LUFTHANSA ORD NPV (REGD)(VINK)	1 018.00	15 412.52	0.63
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	1 210.00	15 832.85	0.65
EUR E.ON AG NPV	1 411.00	27 846.09	1.14
EUR HANNOVER RUECKVERS ORD NPV(REGD)	113.00	4 171.40	0.17
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	188.00	20 040.80	0.82
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	528.00	49 104.00	2.03
<b>Total Alemania</b>		<b>214 452.34</b>	<b>8.82</b>
<b>Grecia</b>			
EUR PUBLIC POWER CORP EUR4.60(CR)	791.00	7 285.11	0.30
<b>Total Grecia</b>		<b>7 285.11</b>	<b>0.30</b>
<b>Luxemburgo</b>			
EUR ARCELORMITTAL NPV	205.00	4 750.88	0.20
<b>Total Luxemburgo</b>		<b>4 750.88</b>	<b>0.20</b>
<b>Portugal</b>			
EUR BRISA(AUTO-ESTRADA EUR1(PRIVATIZED)	2 287.00	10 154.28	0.42
EUR PORTUGAL TC.COM SGPS EURO.03	1 020.00	7 741.80	0.32
<b>Total Portugal</b>		<b>17 896.08</b>	<b>0.74</b>
<b>España</b>			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	4 885.00	40 369.64	1.66
EUR BBVA(BILB-VIZ-ARG) EURO.49	880.00	7 141.20	0.29
EUR MAPFRE SA EURO.10	962.00	2 566.62	0.11
<b>Total España</b>		<b>50 077.46</b>	<b>2.06</b>
<b>Suiza</b>			
CHF ABB LTD CHF1.03(REGD)	1 787.00	33 360.62	1.37
CHF BALOISE-HLDGS CHF0.1(REGD)	83.00	6 085.57	0.25
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	158.00	4 718.88	0.19
CHF MEYER BURGER TECHN CHF0.05	69.00	2 146.88	0.09
CHF MICRONAS SEMICONDU CHF0.05(REGD)	347.00	2 244.23	0.09
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	1 873.00	83 634.55	3.42
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	1 245.00	55 846.49	2.30
CHF SYNGENTA CHF0.1(REGD)	63.00	15 136.90	0.62
CHF TRANSOCEAN LTD COM CHF15 "REGISTERED"	135.00	6 512.57	0.27
CHF UBS AG CHF0.1	1 947.00	25 946.68	1.07
CHF ZURICH FIN SVS GRP CHF0.10	126.00	23 440.11	0.96
<b>Total Suiza</b>		<b>259 073.48</b>	<b>10.63</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>553 535.35</b>	<b>22.75</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>2 415 518.17</b>	<b>99.30</b>

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

### Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado

#### Acciones al portador

##### Estados Unidos

GBP	GULFSANDS PETROLEU ORD GBP0.057142865	1 068.00	3 246.49	0.13
<b>Total Estados Unidos</b>			<b>3 246.49</b>	<b>0.13</b>

<b>Total Acciones al portador</b>			<b>3 246.49</b>	<b>0.13</b>
-----------------------------------	--	--	-----------------	-------------

<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado</b>			<b>3 246.49</b>	<b>0.13</b>
---	--	--	-----------------	-------------

### Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado

#### Derechos

##### Austria

EUR	IMMOEAST AG RIGHTS PRP	1 235.00	24.70	0.00
EUR	IMMOFINANZ AG RIGHTS PRP	1 373.00	0.01	0.00
<b>Total Austria</b>			<b>24.71</b>	<b>0.00</b>

##### Holanda

EUR	DELTA LLOYD NV RIGHTS FROM STK DIV 09.06.11	426.00	263.68	0.02
EUR	UNILEVER NV DRIP RIGHT JUNE 11 TECHNICAL FOR SETTLEMENT	435.00	96.52	0.00
<b>Total Holanda</b>			<b>360.20</b>	<b>0.02</b>

<b>Total Derechos</b>			<b>384.91</b>	<b>0.02</b>
-----------------------	--	--	---------------	-------------

<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>			<b>384.91</b>	<b>0.02</b>
---	--	--	---------------	-------------

<b>Total de la cartera de valores</b>			<b>2 419 149.57</b>	<b>99.45</b>
---------------------------------------	--	--	---------------------	--------------

<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>			<b>14 930.25</b>	<b>0.61</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>-1 414.43</b>	<b>-0.06</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>			<b>2 432 665.39</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – European Value (liquidado)

## Comparación de tres años

	ISIN	7.10.2010	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en EUR		48 544 108.08	46 717 688.61	46 597 681.05
<b>Clase (EUR) P-acc</b>	<b>LU0198838335</b>			
Acciones en circulación		4 346 451.1740	4 445 357.4080	4 988 203.5760
Valor de inventario neto por acción en EUR		11.17	10.51	9.12
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>1</sup>		11.17	10.54	9.10
<b>Clase (EUR) Q-acc<sup>2</sup></b>	<b>LU0399020790</b>			
Acciones en circulación		0.0000	0.0000	10 870.7470
Valor de inventario neto por acción en EUR		0.00	0.00	100.62
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>1</sup>		0.00	0.00	100.39

<sup>1</sup> Véase aclaración 1

<sup>2</sup> Hasta el 24.11.2009 la clase de acciones (EUR) Q-acc fue en circulación

## Estructura de la cartera de valores

Dado que se han reembolsado todas las acciones de UBS (Lux) Equity SICAV – European Value al 7 de octubre de 2010, no existe una cartera de títulos o una estructura de cartera de títulos al final del periodo de información. Véase aclaración 11.

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	EUR
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-7.10.2010</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	767.72
Dividendos	315 337.58
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	41 777.72
Otros rendimientos	64.52
<b>Total ingresos</b>	<b>357 947.54</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-352 561.04
Tasa de abono (Aclaración 3)	-8 416.00
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-246.85
<b>Total gastos</b>	<b>-361 223.89</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-3 276.35</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	3 910 283.50
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-399.13
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	10 224.75
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	3 920 109.12
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-35 934.51
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>3 884 174.61</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>3 880 898.26</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	-958 249.70
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>-958 249.70</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>2 922 648.56</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	EUR
	<b>1.6.2010-7.10.2010</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	46 717 688.61
Suscripciones	2 583 055.93
Retiradas	-52 223 393.10
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-49 640 337.17
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-3 276.35
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	3 884 174.61
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-958 249.70
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	2 922 648.56
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>0.00</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-7.10.2010
<b>Clase</b>	<b>(EUR) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	4 445 357.4080
Número de acciones emitidas	243 118.3170
Número de acciones devueltas	-4 688 475.7250
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>0.0000</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Global Growth

## Datos principales

	ISIN	31.5.2011
Patrimonio neto en USD		129 609 934.56
<b>Clase (USD) I-6.5-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0543553191</b>	
Acciones en circulación		100 866.0000
Valor de inventario neto por acción en USD		124.07
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		123.88
<b>Clase (USD) I-X-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0545659251</b>	
Acciones en circulación		209 581.5090
Valor de inventario neto por acción en USD		125.17
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		124.98
<b>Clase (USD) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0543556459</b>	
Acciones en circulación		12 938.1020
Valor de inventario neto por acción en USD		113.43
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		113.26
<b>Clase (USD) U-X-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0549584398</b>	
Acciones en circulación		7 755.0000
Valor de inventario neto por acción en USD		11 527.32
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		11 510.03

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 16.11.2010

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011
Clase (USD) I-6.5-acc <sup>1</sup>	USD	-
Clase (USD) I-X-acc <sup>1</sup>	USD	-
Clase (USD) P-acc <sup>1</sup>	USD	-
Clase (USD) U-X-acc <sup>1</sup>	USD	-

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia. El subfondo se lanzó en 16 de noviembre de 2010, por lo que aún no tenemos datos significativos.

## Informe del gestor de cartera

El ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011) fue un periodo en el que la disposición al riesgo resultó, en líneas generales, rentable, puesto que los mercados de renta variable tendieron al alza a pesar de la incertidumbre reinante debido a los problemas macroeconómicos. Debido al alza registrada en los precios de las materias primas gracias a la recuperación de la demanda y a distintos impactos de la oferta, el sector energético pudo presentar la mejor revalorización del benchmark, seguido de los sectores de materias primas, auxiliares y de explotación, además del segmento de telecomunicaciones. Los valores de los sectores de servicios públicos y finanzas quedaron rezagados detrás del índice general.

El subfondo registró una evolución más desfavorable que su índice de referencia, el MSCI World Free, durante el ejercicio de informe. La selección de valores de renta variable en los sectores de finanzas y servicios de telecomunicación lastró el rendimiento, mientras que la selección de valores de los sectores de bienes de consumo no básico y tecnología de la información tuvo un efecto favorable. Las sobreponderaciones más importantes se registraron en los sectores de bienes de consumo no básico y tecnología de la información; las infraponderaciones más significativas afectaron a los segmentos de finanzas y bienes de consumo básico.

## Estructura de la cartera de valores

### Distribución geográfica en % del patrimonio neto

Estados Unidos	44.32
Japón	9.78
Gran Bretaña	8.49
China	5.29
Suiza	3.77
Alemania	3.66
Canadá	2.56
Australia	2.23
Holanda	2.01
Suecia	2.00
Hong Kong	1.86
Corea del Sur	1.69
Francia	1.23
Italia	1.21
Singapur	1.01
Federación Rusa (GUS)	0.94
España	0.86
Dinamarca	0.77
Brasil	0.57
Jersey	0.56
Noruega	0.50
Argentina	0.46
Mauricio	0.46
Finlandia	0.35
Bélgica	0.31
Tailandia	0.18
<b>Total</b>	<b>97.07</b>

### Distribución económica en % del patrimonio neto

Internet, software y serv. TI	11.99
Bancos y entidades de crédito	7.68
Prod. farm., cosm. y médicos	7.65
Petróleo	7.10
Hardware & redes informáticas	6.38
Maquinaria y equip. industriales	6.37
Electrónica y semiconductores	4.56
Sociedades finan. y de inversión	4.07
Vehículos	3.84
Hostelería y ocio	3.71
Telecomunicación	3.49
Química	3.48
Minería, carbón y acero	3.43
Diversas prestaciones de servicios	3.19
Construcción y materiales	2.97
Alimentos y bebidas	2.72
Textil, moda & artículos de cuero	2.66
Metales no férricos	2.38
Circulación y transporte	1.58
Aparatos eléctricos y comp.	1.55
Tabaco y alcohol	0.89
Editoriales, medios y sector gráf.	0.71
Metales y piedras preciosas	0.70
Energía y agua	0.69
Div. empresas de comercio	0.68
Relojes y joyería	0.66
Seguros	0.50
Agricultura y pesca	0.46
Bioteología	0.46
Distribución	0.28
Bienes inmobiliarios	0.24
<b>Total</b>	<b>97.07</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	115 208 177.01
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	10 597 249.67
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	125 805 426.68
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	3 410 780.43
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	1 250 930.94
Deuda de intereses de activos disponibles	354.08
Créditos de dividendos	247 309.48
Otros créditos	2 558.44
<b>Total activos</b>	<b>130 717 360.05</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-14 305.54
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-1 089 232.29
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 617.25
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-2 270.41
Total reservas para gastos	-3 887.66
<b>Total pasivos</b>	<b>-1 107 425.49</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>129 609 934.56</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>16.11.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	1 611.24
Dividendos	1 012 028.45
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	26 028.45
<b>Total ingresos</b>	<b>1 039 668.14</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-14 248.89
Tasa de abono (Aclaración 3)	-8 602.11
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-37.32
<b>Total gastos</b>	<b>-22 888.32</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>1 016 779.82</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	5 766 062.79
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-1 894.77
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	122 045.42
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	5 886 213.44
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	40 757.11
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>5 926 970.55</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>6 943 750.37</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	10 597 249.67
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>10 597 249.67</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>17 541 000.04</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>USD</b>
	<b>16.11.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del periodo	0.00
Suscripciones	164 331 285.79
Retiradas	-52 262 351.27
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	112 068 934.52
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	1 016 779.82
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	5 926 970.55
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	10 597 249.67
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	17 541 000.04
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>129 609 934.56</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>16.11.2010-31.5.2011</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-6.5-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	100 866.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>100 866.0000</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	242 021.0840
Número de acciones devueltas	-32 439.5750
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>209 581.5090</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	14 268.1020
Número de acciones devueltas	-1 330.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>12 938.1020</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	12 110.0000
Número de acciones devueltas	-4 355.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>7 755.0000</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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

<b>Argentina</b>				
USD	MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	6 800.00	599 216.00	0.46
<b>Total Argentina</b>			<b>599 216.00</b>	<b>0.46</b>
<b>Australia</b>				
AUD	ALUMINA LTD NPV	324 394.00	798 470.04	0.61
AUD	BHP BILLITON LTD NPV	10 928.00	516 542.50	0.40
AUD	INCITEC PIVOT NPV	157 154.00	643 028.91	0.50
AUD	MOUNT GIBSON IRON NPV	149 152.00	294 813.13	0.23
AUD	NATL AUSTRALIA BK NPV	22 548.00	636 209.05	0.49
<b>Total Australia</b>			<b>2 889 063.63</b>	<b>2.23</b>
<b>Bélgica</b>				
EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV	6 619.00	398 888.69	0.31
<b>Total Bélgica</b>			<b>398 888.69</b>	<b>0.31</b>
<b>Brasil</b>				
BRL	CIA HERING COM NPV	32 700.00	744 143.55	0.57
<b>Total Brasil</b>			<b>744 143.55</b>	<b>0.57</b>
<b>Canadá</b>				
CAD	BOMBARDIER INC CL B	92 500.00	644 449.61	0.50
USD	POTASH CORP SASK INC COM	9 500.00	537 700.00	0.41
CAD	SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	16 700.00	697 233.83	0.54
CAD	TECK RESOURCES LTD CLASS'B'SUB-VTG COM NPV	13 300.00	697 637.41	0.54
CAD	TRICAN WELL SERVIC COM NPV	31 000.00	745 203.07	0.57
<b>Total Canadá</b>			<b>3 322 223.92</b>	<b>2.56</b>
<b>China</b>				
HKD	CHINA NATIONAL BUI 'H' CNY1	174 000.00	353 483.47	0.27
HKD	DONGFANG ELECT MAC 'H' CNY1	182 600.00	672 648.49	0.52
HKD	INTIME DEPARTMENT USD0.00001	208 000.00	369 066.98	0.28
USD	SINA CORPORATION ORD USD0.133	6 000.00	712 740.00	0.56
<b>Total China</b>			<b>2 107 938.94</b>	<b>1.63</b>
<b>Dinamarca</b>				
DKK	NOVO-NORDISK AS DKK1 SER'B'	7 996.00	1 001 446.61	0.77
<b>Total Dinamarca</b>			<b>1 001 446.61</b>	<b>0.77</b>
<b>Finlandia</b>				
EUR	YIT CORP NPV	16 850.00	456 129.63	0.35
<b>Total Finlandia</b>			<b>456 129.63</b>	<b>0.35</b>
<b>Francia</b>				
EUR	BNP PARIBAS EUR2	11 468.00	893 892.44	0.70
EUR	GEMALTO EUR1	6 948.00	340 356.27	0.26
EUR	VALEO EUR3	5 632.00	356 410.71	0.27
<b>Total Francia</b>			<b>1 590 659.42</b>	<b>1.23</b>
<b>Alemania</b>				
EUR	AAREAL BANK AG NPV	19 057.00	665 046.24	0.51
EUR	AIXTRON ORD NPV	15 922.00	633 694.90	0.49
EUR	DIALOG SEMICONDUCT GBPO.10	16 350.00	310 145.31	0.24
EUR	GEA GROUP AG NPV	22 214.00	746 317.37	0.58
EUR	KABEL DEUTSCHLAND HOLDING AG	13 771.00	938 782.73	0.72
EUR	LANXESS AG NPV	7 797.00	672 425.94	0.52
EUR	THYSSENKRUPP AG NPV	16 269.00	771 931.33	0.60
<b>Total Alemania</b>			<b>4 738 343.82</b>	<b>3.66</b>
<b>Hong Kong</b>				
HKD	HONG KONG EXCHANGE HKD1	34 900.00	782 141.96	0.61
HKD	SHANGRI-LA ASIA HKD1	196 000.00	510 321.51	0.39
HKD	SUN HUNG KAI PROP HKD0.50	20 000.00	311 413.12	0.24
HKD	XINYI GLASS HLDGS HKD0.1	438 000.00	446 591.11	0.34
<b>Total Hong Kong</b>			<b>2 050 467.70</b>	<b>1.58</b>
<b>Italia</b>				
EUR	DIASORIN SPA EUR1	6 664.00	321 222.98	0.25
EUR	SAIPEM EUR1	23 675.00	1 248 070.05	0.96
<b>Total Italia</b>			<b>1 569 293.03</b>	<b>1.21</b>
<b>Japón</b>				
JPY	ASAHI GLASS CO NPV	70 000.00	824 593.80	0.64
JPY	CANON INC NPV	9 300.00	447 027.33	0.34
JPY	DENKI KAGAKU KOGYO NPV	179 000.00	920 999.51	0.71
JPY	DISCO CORPORATION NPV	11 400.00	740 915.81	0.57
JPY	FANUC LTD NPV	8 700.00	1 337 555.39	1.04
JPY	IBIDEN CO LTD NPV	16 700.00	540 838.26	0.42
JPY	ISUZU MOTORS NPV	166 000.00	774 421.47	0.60
JPY	KOMATSU NPV	35 500.00	1 062 727.72	0.82
JPY	MAKINO MILLING NPV	64 000.00	569 571.64	0.44
JPY	MITSUBISHI CORP NPV	35 000.00	886 201.38	0.68
JPY	MITSUBISHI UFJ FIN NPV	82 600.00	381 277.70	0.29
JPY	NIPPON SHEET GLASS NPV	141 000.00	463 404.73	0.36
JPY	NISSAN MOTOR CO NPV	82 100.00	822 616.94	0.63
JPY	ORIX CORP NPV	7 580.00	724 037.42	0.56

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
JPY	OSAKA TITANIUM TEC NPV	12 000.00	927 621.86	0.72
JPY	THK CO LTD NPV	29 600.00	729 433.78	0.56
JPY	TOSHIBA CORP NPV	99 000.00	524 002.95	0.40
<b>Total Japón</b>			<b>12 677 247.69</b>	<b>9.78</b>
<b>Jersey</b>				
GBP	SHIRE ORD GBPO.05	22 891.00	722 276.55	0.56
<b>Total Jersey</b>			<b>722 276.55</b>	<b>0.56</b>
<b>Mauricio</b>				
SGD	GOLDEN AGRI RESOUR USD0.025	1 070 000.00	598 080.12	0.46
<b>Total Mauricio</b>			<b>598 080.12</b>	<b>0.46</b>
<b>Holanda</b>				
EUR	ASM INTL NV EURO.04	11 491.00	482 203.08	0.37
EUR	ASML HOLDING NV	9 545.00	370 559.70	0.29
GBP	ROYAL DUTCH SHELL 'A'SHS EURO.07 (DUTCH LISTING)	30 328.00	1 094 210.71	0.84
<b>Total Holanda</b>			<b>1 946 973.49</b>	<b>1.50</b>
<b>Noruega</b>				
NOK	STOREBRAND ASA SER'A'NOK5	70 939.00	646 884.16	0.50
<b>Total Noruega</b>			<b>646 884.16</b>	<b>0.50</b>
<b>Singapur</b>				
SGD	BIOSENSORS INTERNA USD0.0000667	574 000.00	595 180.04	0.46
SGD	KEPPEL CORP NPV	76 400.00	712 971.77	0.55
<b>Total Singapur</b>			<b>1 308 151.81</b>	<b>1.01</b>
<b>Corea del Sur</b>				
KRW	HYUNDAI MOBIS KRW5000	6 232.00	2 185 805.64	1.69
<b>Total Corea del Sur</b>			<b>2 185 805.64</b>	<b>1.69</b>
<b>España</b>				
EUR	VISCOFAN SA EURO.30	7 849.00	314 138.83	0.24
<b>Total España</b>			<b>314 138.83</b>	<b>0.24</b>
<b>Suecia</b>				
SEK	JM AB NPV	12 196.00	325 489.69	0.25
SEK	SKAND ENSKILDA BKN SER'A'NPV	75 937.00	679 226.22	0.52
SEK	SWEDISH MATCH NPV	21 255.00	750 156.25	0.58
SEK	VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	46 208.00	833 350.91	0.65
<b>Total Suecia</b>			<b>2 588 223.07</b>	<b>2.00</b>
<b>Suiza</b>				
CHF	RICHEMONT(CIE FIN) CHF1	10 825.00	705 674.76	0.54
<b>Total Suiza</b>			<b>705 674.76</b>	<b>0.54</b>
<b>Tailandia</b>				
THB	ITALIAN-THAI DEVMT THB1(ALIEN MKT)	1 878 200.00	239 269.04	0.18
<b>Total Tailandia</b>			<b>239 269.04</b>	<b>0.18</b>
<b>Gran Bretaña</b>				
NOK	ACERGY S.A. COM USD2	29 340.00	777 629.09	0.60
GBP	AFREN ORD GBPO.01	114 688.00	312 793.08	0.24
GBP	AGGREKO GBPO.20	48 531.00	1 491 352.12	1.15
GBP	ANGLO AMERICAN USD0.54945(POST CONSOLIDAT)	10 361.00	516 726.75	0.40
GBP	BG GROUP ORD GBPO.10	42 585.00	985 854.97	0.76
GBP	CRODA INTL ORD GBPO.10	10 563.00	338 508.73	0.26
GBP	HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	98 935.00	1 033 721.42	0.80
GBP	RECKITT BENCKISER ORD GBPO	14 958.00	846 193.53	0.65
GBP	RIO TINTO ORD GBPO.10	11 990.00	837 748.23	0.65
GBP	STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	38 941.00	1 043 465.61	0.81
GBP	TULLOW OIL ORD GBPO.10	65 369.00	1 449 292.60	1.12
GBP	WEIR GROUP ORD GBPO.125	16 939.00	556 220.90	0.43
GBP	XSTRATA PLC ORD USD0.50	34 510.00	809 708.73	0.62
<b>Total Gran Bretaña</b>			<b>10 999 215.76</b>	<b>8.49</b>
<b>Estados Unidos</b>				
USD	AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	31 900.00	1 590 853.00	1.23
USD	ALLERGAN INC COM USD0.01	20 700.00	1 712 511.00	1.32
USD	AMAZON COM INC COM USD0.01	12 700.00	2 497 963.00	1.93
USD	ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	12 100.00	962 192.00	0.74
USD	APPLE INC COM NPV	12 160.00	4 229 612.80	3.28
USD	CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	16 500.00	1 323 630.00	1.02
USD	CIMAREX ENERGY CO COM	9 500.00	911 335.00	0.70
USD	CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS'A'	4 985.00	1 424 513.60	1.10
USD	CONCHO RES INC COM STK USD0.001	11 800.00	1 116 398.00	0.86
USD	CONSOL ENERGY INC COM	17 500.00	897 225.00	0.69
USD	CROWN CASTLE INTL CORP COM	33 400.00	1 383 094.00	1.07
USD	CVS/CAREMARK CORP COM STK USD0.01	33 700.00	1 303 853.00	1.01
USD	DANAHER CORP DEL COM	21 700.00	1 183 301.00	0.91
USD	DISCOVERY COMMUNIC COM CL A USD0.01	24 200.00	1 054 152.00	0.81
USD	E M C CORP MASS COM	87 900.00	2 502 513.00	1.93
USD	ESTEE LAUDER COS CLASS'A'COM USD0.01	11 600.00	1 189 116.00	0.92
USD	EXPRESS SCRIPTS IN COM USD0.01	28 500.00	1 697 460.00	1.31
USD	F M C CORP COM NEW	7 300.00	615 755.00	0.48
USD	FMC TECHNOLOGIES INC COM	24 500.00	1 093 435.00	0.84
USD	FREPORT-MCMOR C&G COM STK USD0.10	17 600.00	908 864.00	0.70
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC COM	4 800.00	675 504.00	0.52
USD	GOOGLE INC COM USD0.001 CL'A'	5 120.00	2 708 582.40	2.09
USD	KELLOGG CO COM USD0.25	24 000.00	1 367 760.00	1.06
USD	LAS VEGAS SANDS CORP COM	35 500.00	1 474 670.00	1.14
USD	MCDONALD'S CORP COM USD0.01	22 700.00	1 850 958.00	1.43
USD	NETFLIX COM INC COM	2 700.00	731 160.00	0.56

UBS (Lux) Equity SICAV – Global Growth  
Informe anual a 31 de mayo de 2011

Las aclaraciones son parte integrante del informe.

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
USD NIKE INC CL B	13 900.00	1 173 855.00	0.91
USD ORACLE CORP COM USD0.01	52 500.00	1 796 550.00	1.39
USD PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	9 800.00	870 730.00	0.67
USD POLO RALPH LAUREN CLASS'A'COM USD0.01	5 800.00	735 266.00	0.57
USD PRAXAIR INC COM USD0.01	7 400.00	783 216.00	0.60
USD PRECISION CASTPARTS CORP COM	8 600.00	1 351 060.00	1.04
USD PRICELINE.COM INC COM USD0.008	2 600.00	1 339 494.00	1.03
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	35 700.00	2 091 663.00	1.61
USD RED HAT INC COM	13 500.00	588 600.00	0.45
USD RESMED INC COM	19 000.00	611 800.00	0.47
USD RIVERBED TECHNOLOGY INC COM	26 600.00	1 008 672.00	0.78
USD ROPER INDUSTRIES COM USD0.01	9 600.00	801 312.00	0.62
USD SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	4 500.00	685 170.00	0.53
USD SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	13 500.00	1 185 840.00	0.91
USD TERADATA CORP COM STK USD0.01 'WI'	24 100.00	1 344 539.00	1.04
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	6 900.00	724 293.00	0.56
USD VISA INC COM STK USD0.0001	11 900.00	964 614.00	0.74
USD WATSON PHARMACEUTICALS INC COM	15 300.00	984 555.00	0.76
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>57 447 639.80</b>	<b>44.33</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>113 847 395.66</b>	<b>87.84</b>
<b>Otras acciones</b>			
<b>Holanda</b>			
EUR ING GROEP NV CVA EURO.24	52 769.00	635 636.92	0.49
<b>Total Holanda</b>		<b>635 636.92</b>	<b>0.49</b>
<b>Total Otras acciones</b>		<b>635 636.92</b>	<b>0.49</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>España</b>			
EUR INDITEX EURO.15	8 781.00	797 430.64	0.62
<b>Total España</b>		<b>797 430.64</b>	<b>0.62</b>
<b>Suiza</b>			
CHF GAM HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	42 120.00	802 497.36	0.62
CHF MEYER BURGER TECHN CHF0.05	6 855.00	306 622.41	0.24
CHF NESTLE SA CHF0.10 (REGD)	28 642.00	1 838 608.86	1.41
CHF NOVARTIS AG CHF0.50 (REGD)	5 835.00	376 275.06	0.29
CHF SWATCH GROUP CHF0.45 (REGD)	9 508.00	850 580.84	0.66
<b>Total Suiza</b>		<b>4 174 584.53</b>	<b>3.22</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>4 972 015.17</b>	<b>3.84</b>
<b>Recibos de depósito</b>			
<b>China</b>			
USD BAIDU INC ADS EACH REPR 10 ORD CLS'A	20 200.00	2 741 342.00	2.11
USD CTRIP COM INTL LTD ADR	13 500.00	607 500.00	0.47
USD FOCUS MEDIA HLDG SP ADR RP 5 ORD USD0.00005	29 300.00	915 625.00	0.71
USD YOUKU COM INC SPON ADR EA REPR 18 CL A	11 300.00	477 651.00	0.37
<b>Total China</b>		<b>4 742 118.00</b>	<b>3.66</b>
<b>Hong Kong</b>			
USD MELCO CROWN ENTERTAINMENT LTD-ADR	32 300.00	362 406.00	0.28
<b>Total Hong Kong</b>		<b>362 406.00</b>	<b>0.28</b>
<b>Federación Rusa (GUS)</b>			
USD NOVATEK OAO GDR EACH REPR 10 SHS'REG S'	5 924.00	806 848.80	0.62
USD VTB BANK(JSC) GDR EACH REPR ORD 'REGS'	67 221.00	415 425.78	0.32
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>		<b>1 222 274.58</b>	<b>0.94</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>		<b>6 326 798.58</b>	<b>4.88</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>125 781 846.33</b>	<b>97.05</b>
<b>Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>			
<b>Derechos</b>			
<b>Holanda</b>			
EUR ASML HOLDING DRIP RIGHTS 06.06.11	11 491.00	7 016.41	0.01
EUR FUGRO NV RIGHTS FROM STK DIV 27.05.11	7 830.00	16 563.94	0.01
<b>Total Holanda</b>		<b>23 580.35</b>	<b>0.02</b>
<b>Total Derechos</b>		<b>23 580.35</b>	<b>0.02</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>		<b>23 580.35</b>	<b>0.02</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>125 805 426.68</b>	<b>97.07</b>
<b>Salvos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>3 410 780.43</b>	<b>2.63</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>		<b>-14 305.54</b>	<b>-0.01</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>408 032.99</b>	<b>0.31</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>129 609 934.56</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend

## Datos principales

	ISIN	31.5.2011
Patrimonio neto en USD		50 010 315.85
<b>Clase (CHF hedged) P-dist<sup>1</sup></b>	<b>LU0626901861</b>	
Acciones en circulación		30 000.0000
Valor de inventario neto por acción en CHF		100.22
Precio de emisión y de reembolso por acción en CHF <sup>2</sup>		100.47
<b>Clase (EUR hedged) P-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0611173930</b>	
Acciones en circulación		118 235.9190
Valor de inventario neto por acción en EUR		101.53
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		101.78
<b>Clase (USD) P-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0611173427</b>	
Acciones en circulación		288 020.6440
Valor de inventario neto por acción en USD		101.48
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		101.73

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 27.5.2011

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

<sup>3</sup> Suscripción inicial a 7.4.2011

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011
Clase (CHF hedged) P-dist <sup>1</sup>	CHF	-
Clase (EUR hedged) P-acc <sup>1</sup>	EUR	-
Clase (USD) P-acc <sup>1</sup>	USD	-

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones. Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia. El subfondo se lanzó en 7 de abril de 2011, por lo que aún no tenemos datos significativos.

## Informe del gestor de cartera

Se dispararon los temores respecto de una recaída en la recesión, puesto que en 2010 se anunciaron datos macroeconómicos positivos de EE. UU. y China, los que superaron todas las expectativas. Esto conllevó un vigoroso repunte de mercado hacia fin de año. Los disturbios políticos en el Oriente Próximo y en África del Norte, las consecuencias de la catástrofe natural en Japón y un comportamiento débil inesperado del mercado laboral estadounidense tuvieron, sin embargo, incidencias negativas sobre las rentabilidades, en general positivas, dentro del periodo de informe.

El subfondo fue lanzado en abril de 2011. Desde entonces, superó su índice de referencia, el MSCI All Country (con cobertura en EUR, acumulación de dividendos netos). La selección de valores de renta variable en los sectores de finanzas y servicios públicos aportó la mayor contribución a la evolución relativa, seguida de una sobreponderación en valores de renta variable en el segmento de salud. A nivel de los valores individuales, se registró una mejora en las rentabilidades respecto de sus índices de referencia, debido a una serie de pequeñas posiciones relativas, como por ejemplo, sobreponderaciones en KT&G Corp, First Energy e Intel.

## Estructura de la cartera de valores

### Distribución geográfica en % del patrimonio neto

Gran Bretaña	19.23
Estados Unidos	11.54
Australia	10.84
Japón	7.21
Canadá	6.15
Francia	5.73
Holanda	4.73
Alemania	4.47
Hong Kong	4.02
Sudáfrica	3.88
Polonia	3.12
Suiza	2.15
Suecia	2.01
España	1.86
Finlandia	1.70
Corea del Sur	1.15
Singapur	1.05
Guernsey	1.02
Malasia	1.00
República Checa	0.99
Italia	0.93
Turquía	0.92
Noruega	0.92
Israel	0.91
Bélgica	0.86
Grecia	0.80
<b>Total</b>	<b>99.19</b>

### Distribución económica en % del patrimonio neto

Telecomunicación	14.39
Energía y agua	11.92
Prod. farm., cosm. y médicos	11.69
Seguros	11.60
Bancos y entidades de crédito	7.66
Petróleo	4.83
Tabaco y alcohol	4.36
Distribución	4.14
Sociedades finan. y de inversión	4.07
Electrónica y semiconductores	4.04
Bienes inmobiliarios	3.00
Hostelería y ocio	2.75
Editoriales, medios y sector gráf.	2.08
Diversas prestaciones de servicios	2.03
Alimentos y bebidas	1.98
Sociedades no clasificadas	1.97
Papel, madera y celulosa	1.02
Circulación y transporte	0.99
Industria aeroespacial	0.98
Metales y piedras preciosas	0.94
Construcción y materiales	0.93
Química	0.91
Metales no férricos	0.91
<b>Total</b>	<b>99.19</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	49 468 629.86
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	134 329.94
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	49 602 959.80
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	162 382.30
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	6 330 588.58
Créditos de suscripciones	4 502 584.94
Deuda de intereses de activos disponibles	266.76
Créditos de dividendos	160 420.71
Otros créditos	10 508.30
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	-53 715.72
<b>Total activos</b>	<b>60 715 995.67</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-231 348.42
Intereses a pagar por descubierto	-9.37
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-10 441 204.51
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-28 927.09
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-4 190.43
Total reservas para gastos	-33 117.52
<b>Total pasivos</b>	<b>-10 705 679.82</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>50 010 315.85</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>7.4.2011-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	461.63
Dividendos	393 356.32
<b>Total ingresos</b>	<b>393 817.95</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-63 274.40
Tasa de abono (Aclaración 3)	-4 190.43
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-114.98
<b>Total gastos</b>	<b>-67 579.81</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>326 238.14</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	-26 090.93
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	41 725.66
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	74 003.98
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	89 638.71
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-171 379.42
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>-81 740.71</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>244 497.43</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	134 329.94
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	-53 715.72
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>80 614.22</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>325 111.65</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	USD
	<b>7.4.2011-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del periodo	0.00
Suscripciones	52 709 175.50
Retiradas	-3 023 971.30
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	49 685 204.20
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	326 238.14
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	-81 740.71
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	80 614.22
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	325 111.65
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>50 010 315.85</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	7.4.2011-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(CHF hedged) P-dist</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	30 000.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>30 000.0000</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR hedged) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	139 025.9190
Número de acciones devueltas	-20 790.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>118 235.9190</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	288 870.6440
Número de acciones devueltas	-850.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>288 020.6440</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Australia</b>			
AUD	AUST & NZ BANK GRP NPV	19 157.00	0.90
AUD	CMNWTH BK OF AUST NPV	8 800.00	0.95
AUD	NATL AUSTRALIA BK NPV	17 605.00	0.99
AUD	QBE INS GROUP NPV	25 128.00	0.95
AUD	STOCKLAND NPV (STAPLED)	123 443.00	0.93
AUD	TELSTRA CORP NPV	169 320.00	1.09
AUD	WESFARMERS LTD NPV	14 628.00	1.03
AUD	WESTFIELD GROUP NPV STAPLED UNITS	52 574.00	1.02
AUD	WESTPAC BKG CORP NPV	18 712.00	0.88
AUD	WOOLWORTHS LTD NPV	17 903.00	1.05
<b>Total Australia</b>		<b>4 896 531.61</b>	<b>9.79</b>
<b>Bélgica</b>			
EUR	BELGACOM SA NPV	12 288.00	0.86
<b>Total Bélgica</b>		<b>427 851.84</b>	<b>0.86</b>
<b>Canadá</b>			
CAD	BCE INC COM NEW	13 700.00	1.10
CAD	CRESCENT POINT EN COM NPV	10 700.00	1.04
CAD	GREAT WEST LIFE CO INC COM	17 700.00	0.96
CAD	HUSKY ENERGY INC COM	17 600.00	1.08
CAD	POWER FINANCIAL CORP COM	15 300.00	0.97
CAD	SUN LIFE FINL INC COM	15 900.00	1.00
<b>Total Canadá</b>		<b>3 075 793.99</b>	<b>6.15</b>
<b>República Checa</b>			
CZK	CEZ CZK100	9 000.00	0.99
<b>Total República Checa</b>		<b>495 523.96</b>	<b>0.99</b>
<b>Finlandia</b>			
EUR	NOKIA OYJ EURO.06	55 767.00	0.76
EUR	SAMPO OYJ SER A NPV	14 323.00	0.94
<b>Total Finlandia</b>		<b>849 249.98</b>	<b>1.70</b>
<b>Francia</b>			
EUR	BOUYGUES EUR1	10 039.00	0.93
EUR	FRANCE TELECOM EUR4	21 526.00	0.98
EUR	GDF SUEZ EUR1 (POST MERGER)	12 349.00	0.91
EUR	SANOFI EUR2	6 793.00	1.07
EUR	TOTAL EUR2.5 (POST SUBDIVISION)	8 036.00	0.92
EUR	VIVENDI SA EUR5.50	16 420.00	0.92
<b>Total Francia</b>		<b>2 866 651.43</b>	<b>5.73</b>
<b>Alemania</b>			
EUR	RWE AG (NEU) NPV	7 172.00	0.84
<b>Total Alemania</b>		<b>417 883.24</b>	<b>0.84</b>
<b>Grecia</b>			
EUR	OPAP(ORG OF FOOTB) EURO.30 (CR)	21 756.00	0.80
<b>Total Grecia</b>		<b>398 774.43</b>	<b>0.80</b>
<b>Guernsey</b>			
GBP	RESOLUTION LTD ORD NPV(NEW)	99 093.00	1.02
<b>Total Guernsey</b>		<b>508 226.22</b>	<b>1.02</b>
<b>Hong Kong</b>			
HKD	CHINA MOBILE LTD HKD0.10	52 000.00	0.95
HKD	CLP HOLDINGS HKD5	61 500.00	1.06
HKD	HANG SENG BANK HKD5	31 300.00	1.00
HKD	POWER ASSETS HOLDINGS LTD HKD1	71 000.00	1.01
<b>Total Hong Kong</b>		<b>2 009 059.52</b>	<b>4.02</b>
<b>Israel</b>			
ILS	ICL-ISRAEL CHEM ILS1	28 010.00	0.91
<b>Total Israel</b>		<b>457 229.50</b>	<b>0.91</b>
<b>Italia</b>			
EUR	ENI SPA EUR1	19 501.00	0.93
<b>Total Italia</b>		<b>467 057.06</b>	<b>0.93</b>
<b>Japón</b>			
JPY	ASTELLAS PHARMA NPV	13 600.00	1.04
JPY	CANON INC NPV	11 700.00	1.13
JPY	DAIICHI SANKYO COM NPV	26 900.00	1.04
JPY	EISAI CO NPV	14 100.00	1.07
JPY	NINTENDO CO LTD NPV	2 000.00	0.93
JPY	NTT DOCOMO NPV	273.00	1.02
JPY	TAKEDA PHARMACEUTI NPV	10 300.00	0.98
<b>Total Japón</b>		<b>3 604 170.36</b>	<b>7.21</b>
<b>Malasia</b>			
MYR	MALAYAN BKG BERHAD MYR1	168 500.00	1.00
<b>Total Malasia</b>		<b>498 699.55</b>	<b>1.00</b>

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
<b>Holanda</b>			
EUR KON KPN NV EURO.24	28 651.00	420 330.46	0.84
EUR PHILIPS ELEC(KON) EURO.20	15 793.00	437 619.93	0.88
EUR REED ELSEVIER ORD EURO.07	38 906.00	522 621.74	1.04
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B'SHS EURO.07 (UK LIST)	13 512.00	489 059.28	0.98
<b>Total Holanda</b>		<b>1 869 631.41</b>	<b>3.74</b>
<b>Noruega</b>			
NOK STATOIL ASA NOK2.50	17 424.00	458 577.31	0.92
<b>Total Noruega</b>		<b>458 577.31</b>	<b>0.92</b>
<b>Polonia</b>			
PLN PGE POLSKA GRUPA PLN10.00	59 298.00	531 039.73	1.06
PLN PZU GR PLN1	3 798.00	536 971.00	1.07
PLN TELEKOMUNIKACJA PO PLN3	75 055.00	492 655.85	0.99
<b>Total Polonia</b>		<b>1 560 666.58</b>	<b>3.12</b>
<b>Singapur</b>			
SGD SINGAPORE TELECOMM NPV(POST RE-ORG)	201 000.00	522 670.01	1.05
<b>Total Singapur</b>		<b>522 670.01</b>	<b>1.05</b>
<b>Sudáfrica</b>			
ZAR FIRSTRAND LTD ZAR0.01	163 614.00	491 257.77	0.98
ZAR KUMBA IRON ORE LTD	6 880.00	467 423.42	0.93
ZAR SANLAM ZAR0.01	119 445.00	486 698.73	0.97
ZAR TIGER BRANDS ZAR0.10	17 760.00	493 608.63	1.00
<b>Total Sudáfrica</b>		<b>1 938 988.55</b>	<b>3.88</b>
<b>Corea del Sur</b>			
KRW KT&G CORPORATION KRW5000	9 803.00	575 017.32	1.15
<b>Total Corea del Sur</b>		<b>575 017.32</b>	<b>1.15</b>
<b>España</b>			
EUR TELEFONICA SA EUR1	18 782.00	455 641.93	0.91
<b>Total España</b>		<b>455 641.93</b>	<b>0.91</b>
<b>Suecia</b>			
SEK HENNES & MAURITZ SER'B'NPV	14 423.00	534 928.25	1.07
SEK TELIASONERA AB NPV	60 635.00	471 447.55	0.94
<b>Total Suecia</b>		<b>1 006 375.80</b>	<b>2.01</b>
<b>Turquía</b>			
TRY TURKCELL ILETISIM TRY1	82 832.00	460 350.58	0.92
<b>Total Turquía</b>		<b>460 350.58</b>	<b>0.92</b>
<b>Gran Bretaña</b>			
GBP ASTRAZENECA ORD USDO.25	9 991.00	522 529.92	1.04
GBP AVIVA ORD GBPO.25	67 811.00	487 639.45	0.98
GBP BAE SYSTEMS ORD GBPO.025	90 054.00	489 436.91	0.98
GBP BHP BILLITON PLC USDO.50	11 841.00	468 337.35	0.94
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBPO.25	11 898.00	533 063.23	1.07
GBP CENTRICA ORD GBPO.061728395	92 037.00	481 884.29	0.96
GBP COMPASS GROUP ORD GBPO.10	53 398.00	519 432.49	1.04
GBP DIAGEO ORD GBX28.935185	25 085.00	534 275.21	1.07
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBPO.25	24 158.00	524 869.75	1.05
GBP HSBC HLDGS ORD USDO.50(UK REG)	45 468.00	475 071.96	0.95
GBP IMPERIAL TOBACCO ORD GBPO.10	14 991.00	536 915.74	1.05
GBP NATIONAL GRID ORD GBPO.11395	50 232.00	517 572.80	1.03
GBP PEARSON ORD GBPO.25	27 433.00	515 651.22	1.03
GBP RECKITT BENCKISER ORD GBPO	8 944.00	505 973.72	1.01
GBP RSA INSURANCE GROUP PLC	227 116.00	514 004.67	1.03
GBP SAINSBURY(J) ORD GBPO.28571428	87 988.00	500 511.22	1.00
GBP SCOT & STHN ENERGY ORD GBPO.50	22 698.00	514 817.67	1.03
GBP TESCO ORD GBPO.05	74 085.00	510 990.43	1.02
GBP VODAFONE GROUP ORD USDO.11428571	170 375.00	473 784.34	0.95
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>9 626 762.37</b>	<b>19.23</b>
<b>Estados Unidos</b>			
USD AT&T INC COM	16 200.00	511 272.00	1.02
USD BRISTOL MYERS SQUIBB CO COM	17 900.00	514 804.00	1.03
USD DUKE ENERGY CORP NEW COM	27 100.00	508 125.00	1.02
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	13 700.00	527 176.00	1.05
USD EXELON CORP COM NPV	12 300.00	514 755.00	1.03
USD FIRSTENERGY CORP COM USDO.10	12 950.00	577 829.00	1.17
USD INTEL CORP COM	24 800.00	558 248.00	1.12
USD JOHNSON & JOHNSON COM	8 200.00	551 778.00	1.10
USD KIMBERLY CLARK CORP COM	7 500.00	512 250.00	1.02
USD MERCK & CO INC NEW COM USDO.01	14 611.00	536 954.25	1.07
USD SOUTHERN COPPER CO COM USDO.01	13 200.00	456 192.00	0.91
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>5 769 383.25</b>	<b>11.54</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>45 216 767.80</b>	<b>90.42</b>
<b>Otras acciones</b>			
<b>Holanda</b>			
EUR UNILEVER NV CVA EURO.16	15 114.00	492 788.46	0.99
<b>Total Holanda</b>		<b>492 788.46</b>	<b>0.99</b>
<b>Total Otras acciones</b>		<b>492 788.46</b>	<b>0.99</b>

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	
<b>Acciones nominales</b>				
<b>Alemania</b>				
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	3 235.00	447 298.17	0.89	
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	26 406.00	496 723.16	1.00	
EUR E.ON AG NPV	15 016.00	426 019.48	0.85	
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	2 917.00	447 024.88	0.89	
<b>Total Alemania</b>		<b>1 817 065.69</b>	<b>3.63</b>	
<b>España</b>				
EUR MAPFRE SA EURO.10	123 117.00	472 217.33	0.94	
<b>Total España</b>		<b>472 217.33</b>	<b>0.94</b>	
<b>Suiza</b>				
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	9 113.00	587 659.75	1.18	
CHF ZURICH FIN SVS GRP CHF0.10	1 817.00	485 939.38	0.97	
<b>Total Suiza</b>		<b>1 073 599.13</b>	<b>2.15</b>	
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>3 362 882.15</b>	<b>6.72</b>	
<b>Certificados de inversión de capital fijo</b>				
<b>Australia</b>				
AUD CFS RETAIL PROPERTY TRUST	263 768.00	526 983.74	1.05	
<b>Total Australia</b>		<b>526 983.74</b>	<b>1.05</b>	
<b>Total Certificados de inversión de capital fijo</b>		<b>526 983.74</b>	<b>1.05</b>	
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>49 599 422.15</b>	<b>99.18</b>	
<b>Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>				
<b>Derechos</b>				
<b>Holanda</b>				
EUR UNILEVER NV DRIP RIGHT JUNE 11 TECHNICAL FOR SETTLEMENT	11 091.00	3 537.65	0.01	
<b>Total Holanda</b>		<b>3 537.65</b>	<b>0.01</b>	
<b>Total Derechos</b>		<b>3 537.65</b>	<b>0.01</b>	
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>		<b>3 537.65</b>	<b>0.01</b>	
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>49 602 959.80</b>	<b>99.19</b>	
<b>Contratos de futuros en divisas</b>				
<b>Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)</b>				
USD 371 822.67	KRW 403 000 000.00	17.6.2011	-1 618.99	0.00
USD 236 403.46	MYR 707 000.00	17.6.2011	1 831.32	0.00
USD 196 626.41	TRY 305 000.00	17.6.2011	6 262.91	0.01
USD 3 594 583.86	AUD 3 365 000.00	17.6.2011	15 893.23	0.03
USD 197 520.05	NOK 1 090 000.00	17.6.2011	-4 311.78	-0.01
USD 1 097 543.48	ZAR 7 450 000.00	17.6.2011	8 717.48	0.02
USD 6 911 111.49	EUR 4 845 000.00	17.6.2011	-51 496.17	-0.10
USD 336 244.21	SGD 415 000.00	17.6.2011	45.05	0.00
USD 331 885.55	CZK 5 640 000.00	17.6.2011	1 954.55	0.00
USD 966 003.19	PLN 2 675 000.00	17.6.2011	-4 913.35	-0.01
USD 1 854 883.04	CAD 1 795 000.00	17.6.2011	2 850.65	0.01
USD 679 961.92	CHF 595 000.00	17.6.2011	-17 674.72	-0.04
USD 7 200 167.43	GBP 4 415 000.00	17.6.2011	-65 398.00	-0.13
USD 1 287 384.83	HKD 10 005 000.00	17.6.2011	917.30	0.00
USD 2 434 446.49	JPY 196 500 000.00	17.6.2011	15 652.02	0.03
USD 668 660.05	SEK 4 210 000.00	17.6.2011	-11 757.81	-0.02
USD 268 308.91	ILS 930 000.00	17.6.2011	-2 342.47	0.00
EUR 9 380 000.00	USD 13 380 682.56	16.6.2011	99 409.53	0.17
USD 688 730.40	EUR 480 000.00	17.6.2011	-1 063.81	0.00
USD 116 593.94	PLN 320 000.00	17.6.2011	446.85	0.00
USD 332 709.16	CAD 320 000.00	17.6.2011	2 541.70	0.01
USD 177 072.46	JPY 14 300 000.00	17.6.2011	1 048.24	0.00
USD 308 009.21	ZAR 2 100 000.00	17.6.2011	1 091.91	0.00
USD 473 502.43	GBP 290 000.00	17.6.2011	-3 737.47	-0.01
USD 419 071.38	AUD 390 000.00	17.6.2011	4 304.70	0.01
USD 212 357.89	HKD 1 650 000.00	17.6.2011	196.83	0.00
USD 166 631.56	TRY 265 000.00	17.6.2011	1 234.04	0.00
EUR 430 000.00	USD 614 387.87	16.6.2011	3 569.50	0.01
USD 121 748.09	AUD 115 000.00	17.6.2011	-554.79	0.00
USD 311 266.12	EUR 220 000.00	17.6.2011	-4 889.26	-0.01
USD 357 377.46	GBP 220 000.00	17.6.2011	-4 666.48	-0.01
EUR 260 000.00	USD 368 420.26	16.6.2011	5 228.21	0.01
USD 180 030.41	CAD 175 000.00	17.6.2011	-529.80	0.00
USD 275 767.20	GBP 170 000.00	17.6.2011	-3 994.00	-0.01
USD 332 321.26	EUR 235 000.00	17.6.2011	-5 390.17	-0.01
USD 131 417.34	JPY 10 700 000.00	17.6.2011	-293.02	0.00
USD 173 262.38	AUD 165 000.00	17.6.2011	-2 215.57	0.00
EUR 600 000.00	USD 848 538.00	16.6.2011	13 727.57	0.03
USD 250 141.02	GBP 155 000.00	17.6.2011	-4 935.28	-0.01
EUR 85 000.00	USD 121 025.64	16.6.2011	1 128.69	0.00

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			
USD	190 564.68	CAD	185 000.00	17.6.2011	-313.27	0.00
USD	197 943.78	ZAR	1 370 000.00	17.6.2011	-2 283.03	0.00
USD	420 301.84	EUR	295 000.00	17.6.2011	-3 634.00	-0.01
USD	290 891.70	AUD	275 000.00	17.6.2011	-1 571.67	0.00
USD	175 814.65	PLN	485 000.00	17.6.2011	-220.73	0.00
USD	379 850.01	GBP	235 000.00	17.6.2011	-6 878.62	-0.01
USD	184 435.25	SEK	1 160 000.00	17.6.2011	-3 043.32	-0.01
USD	189 273.12	NOK	1 050 000.00	17.6.2011	-5 151.98	-0.01
USD	155 029.48	HKD	1 205 000.00	17.6.2011	87.62	0.00
USD	179 785.50	JPY	14 700 000.00	17.6.2011	-1 162.32	0.00
USD	186 755.10	CHF	165 000.00	17.6.2011	-6 707.04	-0.01
EUR	440 000.00	USD	626 930.48	16.6.2011	5 397.89	0.01
USD	299 258.59	GBP	185 000.00	17.6.2011	-5 187.36	-0.01
USD	205 305.36	EUR	145 000.00	17.6.2011	-3 069.79	-0.01
EUR	420 000.00	USD	594 714.96	16.6.2011	8 870.99	0.02
USD	74 590.00	HKD	580 000.00	17.6.2011	12.18	0.00
USD	186 769.20	GBP	115 000.00	17.6.2011	-2 481.04	0.00
USD	251 415.84	AUD	240 000.00	17.6.2011	-3 824.77	-0.01
USD	224 753.76	EUR	160 000.00	17.6.2011	-5 177.31	-0.01
USD	221 961.51	JPY	18 200 000.00	17.6.2011	-2 069.09	0.00
USD	213 912.46	CAD	210 000.00	17.6.2011	-2 759.66	-0.01
USD	394 923.57	AUD	370 000.00	17.6.2011	1 427.14	0.00
USD	213 390.97	GBP	130 000.00	17.6.2011	-544.23	0.00
USD	315 129.28	JPY	25 600 000.00	17.6.2011	9.12	0.00
USD	203 685.04	HKD	1 585 000.00	17.6.2011	-118.15	0.00
SGD	45 000.00	USD	36 407.97	1.6.2011	45.51	0.00
JPY	20 800 000.00	USD	256 033.09	1.6.2011	-1.58	0.00
EUR	10 000.00	USD	14 257.69	1.6.2011	118.31	0.00
AUD	345 000.00	USD	369 000.96	1.6.2011	-1 386.21	0.00
USD	250 788.35	MYR	758 000.00	17.6.2011	-704.66	0.00
USD	261 919.87	PLN	730 000.00	17.6.2011	-3 040.42	-0.01
USD	271 457.99	CAD	265 000.00	17.6.2011	-1 961.68	0.00
USD	735 291.77	EUR	515 000.00	17.6.2011	-4 799.70	-0.01
NOK	40 000.00	USD	7 374.19	3.6.2011	39.06	0.00
SEK	200 000.00	USD	32 132.59	3.6.2011	215.13	0.00
CHF	30 000.00	USD	35 261.26	3.6.2011	-87.09	0.00
PLN	160 000.00	USD	57 483.32	2.6.2011	668.89	0.00
EUR	300 000.00	USD	428 231.10	16.6.2011	2 901.93	0.01
CHF	2 835 000.00	USD	3 324 881.37	5.7.2011	-744.60	0.00
USD	871 361.87	GBP	530 000.00	17.6.2011	-835.59	0.00
USD	322 965.46	ZAR	2 210 000.00	17.6.2011	-28.39	0.00
ZAR	200 000.00	USD	29 276.35	6.6.2011	8.47	0.00
<b>Total Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)</b>					<b>-53 715.72</b>	<b>-0.11</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>					<b>162 382.30</b>	<b>0.32</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>					<b>-231 348.42</b>	<b>-0.46</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>					<b>530 037.89</b>	<b>1.06</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>					<b>50 010 315.85</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Japan Quantitative

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en JPY		221 578 564	324 924 156	935 547 899
<b>Clase (JPY) P-acc</b>	<b>LU0246275944</b>			
Acciones en circulación		39 835.2850	56 610.2190	158 867.8640
Valor de inventario neto por acción en JPY		5 562	5 740	5 889
Precio de emisión y de reembolso por acción en JPY <sup>1</sup>		5 562	5 751	5 904

<sup>1</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Clase (JPY) P-acc	JPY	-3.3%	-2.6%	-35.2%
Benchmark:				
MSCI Japón (r)	JPY	-2.6%	-0.2%	-36.3%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.  
Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.  
Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

El mercado de renta variable nipón se desplomó durante el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011). Hasta fines de octubre de 2010, el mercado había registrado una tendencia lateral, a consecuencia de la recuperación del yen, el que había subido en un 14% hasta mediados de marzo de 2011. Dicha tendencia lateral estuvo encabezada principalmente por los valores energéticos, así como por aquellos valores reza-gados, orientados a la economía interna, provenientes de los sectores de telecomunicaciones y finanzas. No obstante, hacia finales de año se registró un giro brusco. El fuerte terremoto y la crisis nuclear en Japón resultaron ser por demás costosos, puesto que el mercado sufrió una baja del 16% en tan solo dos días, provocando un trágico desplome de los servicios públicos.

El subfondo alcanzó una rentabilidad extraordinaria respecto a su índice de referencia, el MSCI Japan (r), en el ejercicio analizado. El factor de impulso más significativo para alcanzar rentabilidades adicionales fue la selección de valores de renta variable, especialmente en los segmentos de bienes de consumo no básicos, tecnología de la información y energía. Estos factores positivos fueron, sin embargo, neutralizados en parte, debido a la sobreponderación sectorial de los servicios públicos y la selección de valores de renta variable en los sectores de salud e industria.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Japón	98.80
<b>Total</b>	<b>98.80</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Sociedades finan. y de inversión	19.70
Vehículos	13.14
Electrónica y semiconductores	12.33
Div. empresas de comercio	5.29
Telecomunicación	4.96
Maquinaria y equip. industriales	4.93
Circulación y transporte	4.91
Química	4.15
Energía y agua	3.68
Aparatos eléctricos y comp.	3.66
Construcción y materiales	3.49
Prod. farm., cosm. y médicos	3.27
Bancos y entidades de crédito	2.84
Internet, software y serv. TI	1.68
Hardware & redes informáticas	1.35
Bienes inmobiliarios	1.27
Editoriales, medios y sector gráf.	1.26
Distribución	1.23
Minería, carbón y acero	1.07
Alimentos y bebidas	0.85
Petróleo	0.81
Industria del embalaje	0.62
Seguros	0.55
Metales no férricos	0.45
Hostelería y ocio	0.42
Papel, madera y celulosa	0.33
Bienes de consumo diversos	0.25
Caucho y neumáticos	0.17
Tabaco y alcohol	0.14
<b>Total</b>	<b>98.80</b>

## Balance del patrimonio neto

	JPY
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	247 896 315
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	-28 962 525
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	218 933 790
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	371 395
Créditos de dividendos	2 465 245
<b>Total activos</b>	<b>221 770 430</b>
<b>Pasivos</b>	
Intereses a pagar por descubierto	-246
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-173 054
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-18 566
Total reservas para gastos	-191 820
<b>Total pasivos</b>	<b>-191 866</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>221 578 564</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	JPY
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	985
Dividendos	5 383 429
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	72 419
<b>Total ingresos</b>	<b>5 456 833</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-4 995 583
Tasa de abono (Aclaración 3)	-131 661
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-4 438
<b>Total gastos</b>	<b>-5 131 682</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>325 151</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	-32 194 880
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	206 964
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	-31 987 916
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>-31 987 916</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>-31 662 765</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	18 668 380
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>18 668 380</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>-12 994 385</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	JPY
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	324 924 156
Suscripciones	13 067 240
Retiradas	-103 418 447
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-90 351 207
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	325 151
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	-31 987 916
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	18 668 380
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	-12 994 385
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>221 578 564</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
Clase	(JPY) P-acc
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	56 610.2190
Número de acciones emitidas	2 207.9020
Número de acciones devueltas	-18 982.8360
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>39 835.2850</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en JPY 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

##### Japón

JPY	77TH BANK NPV	2 000	626 000	0.28
JPY	AEON CO LTD NPV	1 900	1 780 300	0.80
JPY	AISIN SEIKI CO NPV	600	1 800 000	0.81
JPY	AJINOMOTO CO INC NPV	2 000	1 874 000	0.85
JPY	ALFRESA HOLDINGS NPV	200	586 200	0.26
JPY	ALL NIPPON AIRWAYS NPV	1 000	247 000	0.11
JPY	AMADA CO LTD NPV	1 000	596 000	0.27
JPY	AOYAMA TRADING CO NPV	700	917 700	0.41
JPY	ASAHI GLASS CO NPV	2 000	1 914 000	0.86
JPY	ASAHI KASEI CORP NPV	4 000	2 128 000	0.96
JPY	ASTELLAS PHARMA NPV	200	620 000	0.28
JPY	BRIDGESTONE CORP NPV	200	369 200	0.17
JPY	CANON INC NPV	1 150	4 490 750	2.03
JPY	CANON MARKETING JP NPV	600	523 800	0.24
JPY	CENTRAL JAPAN RLWY NPV	4	2 552 000	1.15
JPY	CHIBA BANK NPV	2 000	976 000	0.44
JPY	CHUBU ELEC POWER NPV	1 500	1 923 000	0.87
JPY	CHUGOKU ELEC POWER NPV	1 000	1 152 000	0.52
JPY	CREDIT SAISON CO NPV	700	860 300	0.39
JPY	DAI NIPPON PRINTNG NPV	1 000	929 000	0.42
JPY	DAI-CHI LIFE INS NPV	10	1 228 000	0.55
JPY	DAI-CHI SANKYO COM NPV	1 500	2 364 000	1.07
JPY	DAIKIN INDUSTRIES NPV	200	541 200	0.24
JPY	DAINIPPON SUMITOMO NPV	1 700	1 302 200	0.59
JPY	DAITO TRUST CONST NPV	100	672 000	0.30
JPY	DAIWA HOUSE INDS NPV	1 000	992 000	0.45
JPY	DAIWA SECS GROUP NPV	1 000	333 000	0.15
JPY	DENA CO LTD NPV	300	865 500	0.39
JPY	DENSO CORP NPV	200	582 400	0.26
JPY	EAST JAPAN RAILWAY NPV	500	2 370 000	1.07
JPY	EDION CORP NPV	600	415 200	0.19
JPY	EISAI CO NPV	200	618 000	0.28
JPY	ELEC POWER DEV NPV	600	1 152 000	0.52
JPY	ELPIDA MEMORY INC NPV	800	896 000	0.40
JPY	FANUC LTD NPV	200	2 498 000	1.13
JPY	FUJI FILM HLD CORP NPV	1 000	2 399 000	1.08
JPY	FUJI HEAVY INDS NPV	3 000	1 791 000	0.81
JPY	FUJITSU NPV	2 000	854 000	0.39
JPY	FUKUOKA FINANCIAL NPV	3 000	966 000	0.44
JPY	FUTABA CORP NPV	600	856 800	0.39
JPY	HANKYU HANSHIN HLD NPV	4 000	1 220 000	0.55
JPY	HITACHI LTD	9 000	4 176 000	1.88
JPY	HOKUHOKU FINANCIAL NPV	6 000	924 000	0.42
JPY	HOKURIKU ELEC PWR NPV	200	275 800	0.12
JPY	HONDA MOTOR CO NPV	1 500	4 635 000	2.09
JPY	HOSIDEN CORP NPV	1 100	773 300	0.35
JPY	IBIDEN CO LTD NPV	100	263 100	0.12
JPY	IDEMITSU KOSAN CO LTD	200	1 798 000	0.81
JPY	IHI CORP NPV	4 000	804 000	0.36
JPY	INPEX CORPORATION NPV	1	588 000	0.27
JPY	IT HOLDINGS CORP NPV	1 500	1 048 500	0.47
JPY	ITOCHU CORP NPV	400	335 200	0.15
JPY	JACCS CO LTD NPV	1 000	208 000	0.09
JPY	JAPAN TOBACCO INC NPV	1	314 000	0.14
JPY	JFE HOLDINGS INC NPV	400	812 000	0.37
JPY	JUPITER TELECOMM NPV	8	702 400	0.32
JPY	JX HOLDINGS INC NPV	4 120	2 200 080	0.99
JPY	KANEKA CORP NPV	3 000	1 638 000	0.74
JPY	KANSAI ELEC POWER NPV	1 000	1 384 000	0.62
JPY	KAO CORP NPV	200	417 600	0.19
JPY	KAWASAKI HEAVY IND NPV	3 000	873 000	0.39
JPY	KAWASAKI KISEN KAI NPV	5 000	1 365 000	0.62
JPY	KDDI CORP NPV	5	2 910 000	1.31
JPY	KIRIN HOLDINGS CO LTD NPV	2 000	2 274 000	1.03
JPY	KOBE STEEL NPV	3 000	525 000	0.24
JPY	KOITO MFG CO LTD NPV	1 000	1 255 000	0.57
JPY	KOMATSU NPV	700	1 702 400	0.77
JPY	KYOCERA CORP NPV	300	2 553 000	1.15
JPY	KYUSHU ELEC POWER NPV	1 200	1 477 200	0.67
JPY	MARUBENI CORP NPV	3 000	1 701 000	0.77
JPY	MEDIPAL HOLDINGS CORP NPV	1 900	1 373 700	0.62
JPY	MIMASU SEMICONDUCT NPV	300	276 300	0.12
JPY	mitsubishi CHEM HL NPV	500	282 500	0.13
JPY	mitsubishi CORP NPV	1 500	3 085 500	1.39
JPY	mitsubishi ELEC CP NPV	2 000	1 830 000	0.83
JPY	mitsubishi ESTATE NPV	1 000	1 447 000	0.65
JPY	mitsubishi HVY IND NPV	7 000	2 758 000	1.24
JPY	mitsubishi MATERLS NPV	4 000	1 004 000	0.45
JPY	mitsubishi UFJ FIN NPV	16 900	6 337 500	2.86
JPY	mitsui & CO NPV	2 900	4 013 600	1.81
JPY	mitsui CHEMICALS NPV	2 000	534 000	0.24
JPY	mitsui ENG&SHIPBG NPV	8 000	1 424 000	0.64
JPY	mitsui FUDOSAN CO NPV	1 000	1 364 000	0.62
JPY	mitsumi ELECTRIC NPV	200	176 600	0.08
JPY	MIZUHO FINL GP NPV	29 400	3 763 200	1.70
JPY	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS INC NPV	990	1 876 050	0.85
JPY	MURATA MFG CO NPV	100	511 000	0.23
JPY	NAMCO BANDAI HLDGS NPV	1 600	1 497 600	0.68
JPY	NEC CORP NPV	5 000	850 000	0.38
JPY	NIHON UNISYS NPV	1 000	465 000	0.21

UBS (Lux) Equity SICAV – Japan Quantitative  
Informe anual a 31 de mayo de 2011

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en JPY Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
JPY NIKKISO CO LTD NPV	1 000	657 000	0.30
JPY NINTENDO CO LTD NPV	100	1 887 000	0.85
JPY NIPPON EXPRESS CO NPV	5 000	1 570 000	0.71
JPY NIPPON SHEET GLASS NPV	1 000	267 000	0.12
JPY NIPPON STEEL CORP NPV	7 000	1 694 000	0.76
JPY NIPPON TEL&TEL CP NPV	900	3 438 000	1.55
JPY NIPPON YUSEN KK NPV	4 000	1 224 000	0.55
JPY NISHI-NIPPON CITY NPV	4 000	920 000	0.42
JPY NISSAN MOTOR CO NPV	4 700	3 825 800	1.73
JPY NITTO DENKO CORP NPV	400	1 698 000	0.77
JPY NOMURA HOLDINGS NPV	2 400	979 200	0.44
JPY NSK LTD NPV	1 000	769 000	0.35
JPY NTT DATA CORP NPV	2	511 800	0.23
JPY NTT DOCOMO NPV	26	3 946 800	1.78
JPY OBAYASHI CORP NPV	3 000	1 029 000	0.46
JPY OJI PAPER CO NPV	2 000	722 000	0.33
JPY ONO PHARMACEUTICAL NPV	100	428 000	0.19
JPY ORIX CORP NPV	210	1 629 600	0.74
JPY PANASONIC CORP NPV	2 200	2 098 800	0.95
JPY RICOH CO NPV	2 000	1 794 000	0.81
JPY ROHM CO LTD NPV	200	930 000	0.42
JPY ROUND ONE CORP NPV	1 800	928 800	0.42
JPY SEKISUI CHEMICAL NPV	2 000	1 294 000	0.58
JPY SENSHU IKEDA HLDGS NPV	7 400	777 000	0.35
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	1 500	3 234 000	1.46
JPY SHARP CORP NPV	1 000	760 000	0.34
JPY SHIMIZU CORP NPV	3 000	1 011 000	0.46
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	200	843 000	0.38
JPY SHIZUOKA BANK NPV	1 000	745 000	0.34
JPY SOFTBANK CORP NPV	600	1 887 000	0.85
JPY SONY CORP NPV	1 700	3 677 100	1.66
JPY SUMITOMO CHEM CO NPV	5 000	2 030 000	0.92
JPY SUMITOMO CORP NPV	2 400	2 596 800	1.17
JPY SUMITOMO ELECTRIC NPV	2 000	2 338 000	1.06
JPY SUMITOMO MITSUI FG NPV	1 600	3 760 000	1.70
JPY SUMITOMO MITSUI TR NPV	4 490	1 252 710	0.57
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	1 000	1 791 000	0.81
JPY TAISEI CORP NPV	3 000	546 000	0.25
JPY TAKEDA PHARMACEUTI NPV	1 000	3 865 000	1.74
JPY TDK CORP NPV	400	1 712 000	0.77
JPY THK CO LTD NPV	400	800 800	0.36
JPY TOHO GAS CO NPV	2 000	780 000	0.35
JPY TOKIO MARINE HOLDINGS INC	600	1 337 400	0.60
JPY TOKYO STEEL MFG NPV	200	154 800	0.07
JPY TOPPAN PRINTING CO NPV	3 000	1 863 000	0.84
JPY TOSHIBA CORP NPV	3 000	1 290 000	0.58
JPY TOSOH CORP NPV	1 000	324 000	0.15
JPY TOYO SEIKAN KAISHA NPV	1 100	1 383 800	0.62
JPY TOYOTA INDUSTRIES NPV	700	1 743 000	0.79
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	3 100	10 540 000	4.74
JPY UNY CO LTD NPV	400	281 600	0.13
JPY WEST JAPAN RAILWAY NPV	5	1 552 500	0.70
JPY YAMADA DENKI CO NPV	240	1 521 600	0.69
JPY YAMAHA CORP NPV	600	547 800	0.25
JPY YAMAHA MOTOR CO NPV	800	1 162 400	0.52
<b>Total Japón</b>		<b>218 933 790</b>	<b>98.80</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>218 933 790</b>	<b>98.80</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>218 933 790</b>	<b>98.80</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>218 933 790</b>	<b>98.80</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>371 395</b>	<b>0.17</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>2 273 379</b>	<b>1.03</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>221 578 564</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Russia

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en USD		953 616 480.88	659 937 096.74	288 492 106.69
<b>Clase (USD) I-88-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0399028009</b>			
Acciones en circulación		47 950.8000	65 482.9900	-
Valor de inventario neto por acción en USD		135.25	103.29	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		135.56	103.29	-
<b>Clase (USD) P-acc</b>	<b>LU0246274897</b>			
Acciones en circulación		6 268 097.5530	5 444 883.0690	3 142 352.6110
Valor de inventario neto por acción en USD		150.93	117.01	91.81
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		151.28	117.01	91.37
<b>Clase (USD) Q-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0399027704</b>			
Acciones en circulación		6 284.5790	122 727.6420	-
Valor de inventario neto por acción en USD		170.84	130.91	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		171.23	130.91	-

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 9.11.2009

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

<sup>3</sup> Suscripción inicial a 20.8.2009

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Clase (USD) I-88-acc <sup>1</sup>	USD	31.0%	-	-
Clase (USD) P-acc <sup>1</sup>	USD	29.0%	28.1%	-55.6%
Clase (USD) Q-acc <sup>1</sup>	USD	30.5%	-	-

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones. Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia.

## Informe del gestor de cartera

El mercado de renta variable ruso generó durante el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011) una evolución favorable de los valores. Uno de los motores de mayor importancia fue la recuperación de los precios de las materias primas, especialmente del crudo, respaldado adicionalmente por los disturbios políticos que tuvieron lugar en la región del Oriente Próximo/África del Norte y por el tsunami que afectó a Japón. La economía rusa ha retomado el camino del crecimiento moderado, impulsado por el consumo interno.

Este subfondo no cuenta con un índice de referencia. La mayoría de los sectores registraron una evolución de los valores positiva. Este fue el caso, por ejemplo, del sector de materias primas, auxiliares y de explotación (materias primas +43.0%, energía +35.6%), así como de los segmentos de apoyo a la demanda interna (bienes de consumo básico +33.0%, finanzas +48.1%). La mejor rentabilidad de los valores individuales la generaron algunos bancos más pequeños, como el St. Petersburg (+63.5%), o el comercio minorista Magnit (+59.7%). Los proveedores de servicios públicos como Rushydro (-15.7%) fueron, en cambio, los farolitos rojos.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Federación Rusa (GUS)	93.44
Chipre	3.32
Georgia	0.50
<b>Total</b>	<b>97.26</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Petróleo	32.16
Bancos y entidades de crédito	14.67
Minería, carbón y acero	13.77
Telecomunicación	8.33
Distribución	7.54
Diversas prestaciones de servicios	5.37
Alimentos y bebidas	4.85
Energía y agua	4.23
Metales no férricos	3.68
Sociedades no clasificadas	2.29
Sociedades finan. y de inversión	0.37
<b>Total</b>	<b>97.26</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
	31.5.2011
<b>Activos</b>	
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	816 741 658.93
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	110 734 391.21
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	927 476 050.14
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	13 759 515.57
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	8 910 645.68
Créditos de suscripciones	7 305 601.94
Deuda de intereses de activos disponibles	8.29
Créditos de dividendos	7 686 048.47
<b>Total activos</b>	<b>965 137 870.09</b>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-9 676 337.17
Obligaciones de retiradas	-832 022.45
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-933 559.12
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-79 470.47
Total reservas para gastos	-1 013 029.59
<b>Total pasivos</b>	<b>-11 521 389.21</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>953 616 480.88</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
	1.6.2010-31.5.2011
<b>Ingresos</b>	
Beneficios por intereses de la liquidez	1 835.34
Dividendos	11 378 075.74
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	165 351.74
<b>Total ingresos</b>	<b>11 545 262.82</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-16 787 977.09
Tasa de abono (Aclaración 3)	-388 289.57
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-4 284.20
<b>Total gastos</b>	<b>-17 180 550.86</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-5 635 288.04</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	39 569 615.48
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	1 053.60
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	2 337 712.83
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	41 908 381.91
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-2 592.51
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>41 905 789.40</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>36 270 501.36</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	121 519 550.07
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>121 519 550.07</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>157 790 051.43</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	USD
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	659 937 096.74
Suscripciones	864 632 672.77
Retiradas	-728 743 340.06
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	135 889 332.71
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-5 635 288.04
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	41 905 789.40
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	121 519 550.07
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	157 790 051.43
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>953 616 480.88</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-88-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	65 482.9900
Número de acciones emitidas	16 241.7200
Número de acciones devueltas	-33 773.9100
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>47 950.8000</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	5 444 883.0690
Número de acciones emitidas	5 905 219.1230
Número de acciones devueltas	-5 082 004.6390
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>6 268 097.5530</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) Q-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	122 727.6420
Número de acciones emitidas	23 192.2470
Número de acciones devueltas	-139 635.3100
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>6 284.5790</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
--------------	--------------------	--	--------------------------------

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

#### Acciones al portador

Federación Rusa (GUS)				
HKD	UNITED COMPANY RUS HKDO	23 342 000.00	34 574 293.63	3.63
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>			<b>34 574 293.63</b>	<b>3.63</b>

**Total Acciones al portador** **34 574 293.63** **3.63**

#### Acciones preferentes

Federación Rusa (GUS)				
USD	SURGUTNEFTGAZ RUB1 PRF	15 911 023.00	7 995 289.06	0.84
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>			<b>7 995 289.06</b>	<b>0.84</b>

**Total Acciones preferentes** **7 995 289.06** **0.84**

#### Recibos de depósito

##### Chipre

USD	EURASIA DRILLING C GDR EACH REPR 1 COM STK 'RE	1 012 641.00	31 675 410.48	3.32
<b>Total Chipre</b>			<b>31 675 410.48</b>	<b>3.32</b>

##### Georgia

USD	BANK OF GEORGIA GDR REPR 1 ORD 'REG S'	270 050.00	4 725 875.00	0.50
<b>Total Georgia</b>			<b>4 725 875.00</b>	<b>0.50</b>

#### Federación Rusa (GUS)

USD	EVRAZ GROUP SA GDR EACH REPR 1/3 ORD REGS	884 667.00	29 061 310.95	3.05
USD	GAZPROM SPON ADR EA REP 2 ORD SHS	6 075 847.00	89 254 192.43	9.36
USD	HMS HYDRAULIC MACH GDR EACH REPR SHS REG S	2 080 978.00	16 606 204.44	1.74
USD	JSC MMC NORILSK NICKEL SPONSORED ADR	1 392 112.00	35 095 143.52	3.68
USD	JSCF SISTEMA SPON GDR REG S	1 579 334.00	42 847 331.42	4.49
USD	LUKOIL OIL COMPANY SPON ADR REP 1 ORD RUB0.025	1 380 036.00	88 529 309.40	9.28
USD	MAGNIT GDR(5 GDRS REP 1 ORD) REGS	1 504 920.00	46 276 290.00	4.85
USD	MECHEL OAO SPONSORED ADR	1 224 500.00	32 449 250.00	3.40
USD	MOBILE TELESYSTEMS OJSC SPONSORED ADR	1 805 900.00	36 605 593.00	3.84
USD	NOVATEK OAO GDR EACH REPR 10 SHS 'REG S'	26 100.00	3 554 820.00	0.37
USD	NOVOLIPETSK IRON SPON GDR REG S	741 096.00	27 050 004.00	2.84
USD	O'KEY GROUP SA GDR EACH REPR 1 SHARE REG S	1 833 673.00	21 820 708.70	2.29
USD	ROSNEFT OJSC GDR EACH REPR 1 ORD 'REGS'	4 082 449.00	35 251 947.12	3.70
USD	RUSHYDRO JSC ADR (EACH REPR 100 ORD)	362 916.00	1 750 706.78	0.18
USD	SEVERSTAL GDR EACH REPR 1 ORD 'REGS'	2 351 449.00	42 772 857.31	4.49
USD	SURGUTNEFTGAZ JSC SPONSORED ADR	1 296 327.00	12 418 812.66	1.30
USD	TATNEFT-SPONSORED-REG-S-GDR	1 039 357.00	41 511 918.58	4.35
USD	VTB BANK(JSC) GDR EACH REPR ORD 'REGS'	6 832 743.00	42 226 351.74	4.43
USD	X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	1 814 999.00	71 873 960.40	7.54
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>			<b>716 956 712.45</b>	<b>75.18</b>

**Total Recibos de depósito** **753 357 997.93** **79.00**

**Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial** **795 927 580.62** **83.47**

### Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado

#### Acciones al portador

##### Federación Rusa (GUS)

RUB	BANK ST.PETERSBURG RUB1	759 447.00	3 574 532.20	0.37
USD	BANK ST.PETERSBURG RUB1	155 385.00	731 770.12	0.08
USD	FEDERAL HYDROGENER RUB1(USD)	795 581 974.00	38 585 725.74	4.05
USD	SBERBANK OF RUSSIA OJSC RUB3	25 408 088.00	88 656 441.46	9.29
<b>Total Federación Rusa (GUS)</b>			<b>131 548 469.52</b>	<b>13.79</b>

**Total Acciones al portador** **131 548 469.52** **13.79**

**Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado** **131 548 469.52** **13.79**

**Total de la cartera de valores** **927 476 050.14** **97.26**

**Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos** **13 759 515.57** **1.44**

**Otros activos y pasivos** **12 380 915.17** **1.30**

**Total del patrimonio neto** **953 616 480.88** **100.00**

# UBS (Lux) Equity SICAV – Small Caps Europe

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en EUR		112 204 551.69	71 152 868.17	34 298 509.67
<b>Clase (EUR) I-6.5-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0399031052</b>			
Acciones en circulación		159 252.4560	-	-
Valor de inventario neto por acción en EUR		110.21	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		109.63	-	-
<b>Clase (EUR) K-1-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0399003945</b>			
Acciones en circulación		3.4000	-	-
Valor de inventario neto por acción en EUR		3 069 887.49	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		3 053 617.09	-	-
<b>Clase (EUR) P-acc</b>	<b>LU0198839143</b>			
Acciones en circulación		440 570.0300	490 125.6560	317 835.9460
Valor de inventario neto por acción en EUR		191.15	145.17	107.91
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		190.14	146.14	106.95

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 1.12.2010

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

<sup>3</sup> Suscripción inicial a 22.12.2010

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Clase (EUR) I-6.5-acc	EUR	-	-	-
Clase (EUR) K-1-acc	EUR	-	-	-
Clase (EUR) P-acc	EUR	30.1%	36.6%	-38.5%
Benchmark:				
MSCI Small Cap Europe (r)	EUR	27.5%	32.6%	-33.9%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

Durante el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011), se registraron beneficios adicionales en los mercados bursátiles. No obstante, la recuperación económica continúa aún frágil y se ve influenciada por el gran endeudamiento en los países industrializados. Otro de los temas de trascendencia fue la creciente inflación. Debido a un aumento del crecimiento económico, los títulos de pequeña capitalización europeos registraron un mejor comportamiento que los de gran capitalización. Uno de los motores fue la creciente actividad en el ámbito de las adquisiciones y fusiones.

Durante el ejercicio de referencia, el subfondo gestionó una rentabilidad superior a la de su índice de referencia, el MSCI Small Cap Europe (r). El factor principal determinante para la rentabilidad superior fue nuestro claro enfoque en la selección de valores de empresas de calidad con expectativas de crecimiento superiores a la media. A nivel sectorial, superamos los índices de referencia debido a la infraponderación en valores financieros y la sobreponderación en los sectores de bienes de consumo no básico y materias primas, auxiliares y de explotación. Seleccionamos una serie de valores de renta variable adquiridos con recargos.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Gran Bretaña	34.41
Alemania	18.61
Suiza	9.45
Holanda	7.06
Francia	4.46
España	3.63
Noruega	3.47
Italia	3.21
Bélgica	3.03
Austria	1.78
Islas Feroe	1.52
Suecia	1.43
Dinamarca	1.22
Hong Kong	0.98
Congo	0.96
Luxemburgo	0.90
Emiratos Arabes Unidos	0.51
<b>Total</b>	<b>96.63</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Sociedades finan. y de inversión	11.12
Maquinaria y equip. industriales	10.32
Sociedades no clasificadas	7.82
Química	6.93
Construcción y materiales	4.38
Salud y serv. sociales	4.23
Petróleo	4.02
Electrónica y semiconductores	3.96
Telecomunicación	3.60
Alimentos y bebidas	3.36
Diversas prestaciones de servicios	3.03
Distribución	3.01
Minería, carbón y acero	2.98
Bancos y entidades de crédito	2.98
Internet, software y serv. TI	2.81
Bienes inmobiliarios	2.67
Div. bienes de inversión	2.18
Circulación y transporte	1.99
Medio ambiente y reciclaje	1.91
Papel, madera y celulosa	1.78
Prod. farm., cosm. y médicos	1.78
Div. empresas de comercio	1.73
Energía y agua	1.54
Agricultura y pesca	1.52
Metales no férricos	1.43
Biotecnología	1.42
Hostelería y ocio	1.13
Bienes de consumo diversos	1.00
<b>Total</b>	<b>96.63</b>

## Balance del patrimonio neto

EUR

<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	90 721 591.40
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	17 702 142.47
<b>Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)</b>	<b>108 423 733.87</b>
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	3 725 934.05
Créditos de suscripciones	3 527.46
Deuda de intereses de activos disponibles	3 917.71
Créditos de dividendos	205 249.92
Otros créditos	36 462.74
<b>Total activos</b>	<b>112 398 825.75</b>
<b>Pasivos</b>	
Intereses a pagar por descubierto	-36.85
Obligaciones de retiradas	-110 850.18
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-75 161.83
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-8 225.20
<b>Total reservas para gastos</b>	<b>-83 387.03</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>-194 274.06</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>112 204 551.69</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

EUR

<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	9 107.44
Dividendos	1 472 851.49
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	70 455.32
<b>Total ingresos</b>	<b>1 552 414.25</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 712 789.42
Tasa de abono (Aclaración 3)	-46 749.79
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-36.85
<b>Total gastos</b>	<b>-1 759 576.06</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-207 161.81</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	8 476 987.04
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-5 237.01
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	728 020.43
<b>Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas</b>	<b>9 199 770.46</b>
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	32 361.23
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>9 232 131.69</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>9 024 969.88</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	17 136 508.68
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>17 136 508.68</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>26 161 478.56</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	EUR
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	71 152 868.17
Suscripciones	105 921 514.64
Retiradas	-91 031 309.68
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	14 890 204.96
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-207 161.81
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	9 232 131.69
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	17 136 508.68
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	26 161 478.56
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>112 204 551.69</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(EUR) I-6.5-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de acciones emitidas	159 252.4560
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>159 252.4560</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) K-1-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de acciones emitidas	3.6000
Número de acciones devueltas	-0.2000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>3.4000</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	490 125.6560
Número de acciones emitidas	462 563.8710
Número de acciones devueltas	-512 119.4970
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>440 570.0300</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Austria</b>			
EUR ANDRITZ AG NPV(BR)	27 273.00	1 996 383.60	1.78
<b>Total Austria</b>		<b>1 996 383.60</b>	<b>1.78</b>
<b>Bélgica</b>			
EUR ACKERMANS NPV	17 935.00	1 198 237.35	1.07
EUR BARCO NPV	20 485.00	1 131 181.70	1.01
EUR EXMAR VVPR STRIP	15 413.00	92.48	0.00
EUR TELENET GRP HLDG NPV	33 758.00	1 067 596.76	0.95
<b>Total Bélgica</b>		<b>3 397 108.29</b>	<b>3.03</b>
<b>Congo</b>			
GBP ZANAGA IRON ORE CO ORD NPV	538 540.00	1 080 574.13	0.96
<b>Total Congo</b>		<b>1 080 574.13</b>	<b>0.96</b>
<b>Dinamarca</b>			
DKK DSV DKK1 (POST SUBDIVISION)	79 053.00	1 374 235.47	1.22
<b>Total Dinamarca</b>		<b>1 374 235.47</b>	<b>1.22</b>
<b>Islas Feroe</b>			
NOK P/F BAKKAFROST DKK1	245 286.00	1 707 673.38	1.52
<b>Total Islas Feroe</b>		<b>1 707 673.38</b>	<b>1.52</b>
<b>Francia</b>			
EUR ORPEA EUR2.5	75 064.00	2 522 150.40	2.25
EUR SEB SA EUR1	15 200.00	1 121 304.00	1.00
EUR TELEPERFORMANCE EUR2.50	57 365.00	1 362 418.75	1.21
<b>Total Francia</b>		<b>5 005 873.15</b>	<b>4.46</b>
<b>Alemania</b>			
EUR DIALOG SEMICONDUCT GBPO.10	120 100.00	1 584 719.50	1.41
EUR DRAEGERWERK KGAA NPV (UNLISTED)	30 889.00	1 992 340.50	1.78
EUR DJERR AG ORD NPV	64 323.00	1 686 870.68	1.50
EUR NORMA GROUP AG NPV	28 255.00	573 435.23	0.51
EUR RHEINMETALL AG NPV	27 129.00	1 621 771.62	1.45
EUR RHOEN-KLINIKUM AG ORD NPV	127 219.00	2 223 788.12	1.98
EUR SKW STAHL-METALLURGIE HOLDING AG	56 259.00	968 498.69	0.86
EUR STRATEC BIOMEDICAL EUR1	50 587.00	1 537 844.80	1.37
EUR TOGNUM AG NPV (BR)	86 298.00	2 222 173.50	1.98
<b>Total Alemania</b>		<b>14 411 442.64</b>	<b>12.84</b>
<b>Hong Kong</b>			
GBP PROSPERITY MINERAL ORD GBPO.01	776 483.00	1 097 937.16	0.98
<b>Total Hong Kong</b>		<b>1 097 937.16</b>	<b>0.98</b>
<b>Italia</b>			
EUR AZIMUT HLDG S.P.A. EURO.22	164 692.00	1 237 660.38	1.10
EUR PIRELLI & CO (AZ ORD POST RAGRR)	204 686.00	1 417 450.55	1.26
EUR TREVIFINANZIARIA EURO.50	90 140.00	948 272.80	0.85
<b>Total Italia</b>		<b>3 603 383.73</b>	<b>3.21</b>
<b>Luxemburgo</b>			
GBP GLOBEOP FINANCIAL ORD USD0.12 (DI)	210 872.00	1 014 020.61	0.90
<b>Total Luxemburgo</b>		<b>1 014 020.61</b>	<b>0.90</b>
<b>Holanda</b>			
EUR IMTECH NV EURO.80	74 316.00	1 941 505.51	1.73
EUR SNS REAAL GROEP NV EUR1.63	407 044.00	1 489 781.04	1.33
EUR UNIT4 NV EURO.05	60 789.00	1 541 609.04	1.37
EUR USG PEOPLE NV EURO.5 (POST SUBD)	106 464.00	1 344 108.01	1.20
<b>Total Holanda</b>		<b>6 317 003.60</b>	<b>5.63</b>
<b>Noruega</b>			
NOK AKER SOLUTIONS NOK2	112 746.00	1 729 762.15	1.54
NOK SONGA OFFSHORE SE EURO.11	361 453.00	1 314 132.72	1.17
NOK WILH WILHELMSSEN NOK1	201 397.00	854 254.32	0.76
<b>Total Noruega</b>		<b>3 898 149.19</b>	<b>3.47</b>
<b>España</b>			
EUR EDP RENOVAVEIS SA EUR5	450 815.00	2 139 117.18	1.91
EUR VISCOFAN SA EURO.30	69 335.00	1 930 286.40	1.72
<b>Total España</b>		<b>4 069 403.58</b>	<b>3.63</b>
<b>Suecia</b>			
SEK MODERN TIMES GROUP SER'B'NPV	33 357.00	1 604 055.22	1.43
<b>Total Suecia</b>		<b>1 604 055.22</b>	<b>1.43</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>			
GBP EXILLON ENERGY PLC USD0.0000125	110 860.00	575 867.05	0.51
<b>Total Emiratos Árabes Unidos</b>		<b>575 867.05</b>	<b>0.51</b>
<b>Gran Bretaña</b>			
GBP ABERDEEN ASSET MGT ORD GBPO.10	797 057.00	2 137 247.64	1.90
NOK ACERGY S.A. COM USD2	92 783.00	1 710 577.42	1.52
GBP ASHMORE GROUP ORD GBPO.01	355 526.00	1 544 355.45	1.38
GBP ASHTEAD GROUP ORD GBPO.10	697 582.00	1 459 990.51	1.30

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 AVEVA GROUP ORD GBP0.0333	84 231.00	1 607 630.11	1.43
GBP BELLWAY GBP0.125	208 899.00	1 777 066.78	1.58
GBP CRODA INTL ORD GBP0.10	99 147.00	2 210 161.98	1.97
GBP DERWENT LONDON PLC REIT	91 934.00	1 927 272.28	1.72
GBP HARGREAVES LANSDOW ORD GBP0.004 (WI)	239 653.00	1 736 861.36	1.55
GBP HELICAL BAR ORD GBP0.01(POST REORG)	342 645.00	1 066 675.16	0.95
GBP HOWDEN JOINERY GROUP PLC GBP0.10	1 881 512.00	2 449 322.83	2.21
GBP INFORMA PLC ORD GBP0.001	419 827.00	2 090 923.76	1.86
GBP INTERNATIONAL PERS ORD GBP1.70	426 328.00	1 808 955.35	1.61
GBP MICRO FOCUS ORD GBP0.10	428 380.00	1 839 733.11	1.64
GBP PETRA DIAMONDS ORD GBP0.10	483 812.00	976 302.35	0.87
GBP PREMIER OIL ORD GBP0.125	272 480.00	1 487 162.27	1.33
GBP RESTAURANT GROUP ORD GBP0.28125	372 629.00	1 264 542.49	1.13
GBP SPECTRIS ORD GBP0.05	95 951.00	1 730 249.12	1.54
GBP TRAVIS PERKINS ORD GBP0.10	178 236.00	2 193 726.42	1.96
GBP WEIR GROUP ORD GBP0.125	88 153.00	2 013 532.16	1.79
GBP WH SMITH PLC GBP0.2209	300 867.00	1 672 408.50	1.49
GBP YULE CATTO & CO ORD GBP0.10	740 250.00	1 882 372.41	1.68
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>38 587 069.46</b>	<b>34.41</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>89 740 180.26</b>	<b>79.98</b>
<b>Acciones preferentes</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR KSB AG NON VTG PRF NPV	3 012.00	1 763 676.60	1.57
<b>Total Alemania</b>		<b>1 763 676.60</b>	<b>1.57</b>
<b>Total Acciones preferentes</b>		<b>1 763 676.60</b>	<b>1.57</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR BRENTAG AG	20 914.00	1 731 679.20	1.54
EUR LEONI AG NPV	41 011.00	1 601 479.55	1.43
EUR RIB SOFTWARE AG NPV (REGD)	220 991.00	1 372 133.12	1.22
<b>Total Alemania</b>		<b>4 705 291.87</b>	<b>4.19</b>
<b>Holanda</b>			
EUR QIAGEN NV COM EURO.01	115 231.00	1 592 492.42	1.42
<b>Total Holanda</b>		<b>1 592 492.42</b>	<b>1.42</b>
<b>Suiza</b>			
CHF ARYZTA AG CHF0.02 (REGD)	47 501.00	1 836 305.42	1.64
CHF CLARIANT CHF4.00(REGD)	147 927.00	2 260 897.42	2.01
CHF DUFREY AG CHF5 (REGD)	18 796.00	1 701 579.47	1.52
CHF GAM HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	139 774.00	1 852 437.57	1.65
CHF GEORGE FISCHER AG CHF20.00(REGD)	4 126.00	1 783 482.76	1.59
CHF SCHMOLZ & BICKENBA CHF10(REGD)	121 106.00	1 170 436.43	1.04
<b>Total Suiza</b>		<b>10 605 139.07</b>	<b>9.45</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>16 902 923.36</b>	<b>15.06</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>108 406 780.22</b>	<b>96.61</b>
<b>Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>			
<b>Derechos</b>			
<b>Holanda</b>			
EUR USG PEOPLE NV EURO.5 (POST SUBD) RIGHTS 14.06.11	106 464.00	16 953.65	0.02
<b>Total Holanda</b>		<b>16 953.65</b>	<b>0.02</b>
<b>Total Derechos</b>		<b>16 953.65</b>	<b>0.02</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>		<b>16 953.65</b>	<b>0.02</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>108 423 733.87</b>	<b>96.63</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>3 725 934.05</b>	<b>3.32</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>54 883.77</b>	<b>0.05</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>112 204 551.69</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Sustainable Global Leaders

## Datos principales

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010
Patrimonio neto en EUR		12 229 867.98	11 426 213.29
<b>Clase (EUR) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0456449528</b>		
Acciones en circulación		98 446.4970	99 865.7150
Valor de inventario neto por acción en EUR		124.23	114.42
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		124.23	114.42

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 30.11.2009

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011
Clase (EUR) P-acc <sup>1</sup>	EUR	9.1%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia.

## Informe del gestor de cartera

El subfondo registró en el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011) una evolución de valores positiva, registrando la mejor rentabilidad absoluta durante el segundo trimestre del ejercicio analizado (septiembre a noviembre de 2010). Esta rentabilidad se orientó, en general, en la evolución de los mercados bursátiles mundiales.

El subfondo no cuenta con un índice de referencia oficial, no obstante, pudo superar ligeramente los resultados de los mercados bursátiles (MSCI World) durante el ejercicio de referencia. Las sobreponderaciones más elevadas de la cartera se registraron en Nitto Denko, Agilent, St Gobain, Danaher y Reed Elsevier. En vista de los cambios estratégicos, el subfondo se posicionó en un nivel más defensivo al finalizar el ejercicio de informe, mediante una mayor ponderación en acciones con una beta más basí y un nivel de efectivo más elevado.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Estados Unidos	48.31
Francia	8.06
Japón	8.05
Gran Bretaña	6.71
Holanda	6.54
Suiza	5.81
Alemania	3.12
Canadá	2.27
Israel	2.26
Hong Kong	1.45
Portugal	1.33
<b>Total</b>	<b>93.91</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Prod. farm., cosm. y médicos	14.94
Electrónica y semiconductores	13.00
Química	9.98
Maquinaria y equip. industriales	6.62
Sociedades finan. y de inversión	5.57
Energía y agua	4.71
Vehículos	4.65
Aparatos eléctricos y comp.	4.15
Medio ambiente y reciclaje	4.04
Telecomunicación	3.65
Seguros	3.61
Diversas prestaciones de servicios	2.83
Construcción y materiales	2.81
Editoriales, medios y sector gráf.	2.55
Petróleo	2.35
Circulación y transporte	2.27
Salud y serv. sociales	1.98
Textil, moda & artículos de cuero	1.89
Bienes inmobiliarios	1.27
Alimentos y bebidas	1.04
<b>Total</b>	<b>93.91</b>

## Balance del patrimonio neto

EUR

<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	10 688 675.66
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	795 501.13
<b>Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)</b>	<b>11 484 176.79</b>
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	734 166.00
Créditos de suscripciones	993.95
Deuda de intereses de activos disponibles	177.74
Créditos de dividendos	48 616.63
Otros créditos	438.10
<b>Total activos</b>	<b>12 268 569.21</b>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones de retiradas	-26 732.70
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-10 943.77
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-1 024.76
<b>Total reservas para gastos</b>	<b>-11 968.53</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>-38 701.23</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>12 229 867.98</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

EUR

<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	1 090.22
Dividendos	219 207.25
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	9 198.55
<b>Total ingresos</b>	<b>229 496.02</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-239 524.95
Tasa de abono (Aclaración 3)	-5 495.30
<b>Total gastos</b>	<b>-245 020.25</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-15 524.23</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	305 532.92
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-7 968.04
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	16 122.13
<b>Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas</b>	<b>313 687.01</b>
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	26 870.35
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>340 557.36</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>325 033.13</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	569 521.95
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>569 521.95</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>894 555.08</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>EUR</b>
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	11 426 213.29
Suscripciones	5 812 845.80
Retiradas	-5 903 746.19
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-90 900.39
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-15 524.23
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	340 557.36
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	569 521.95
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	894 555.08
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>12 229 867.98</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	99 865.7150
Número de acciones emitidas	47 707.1010
Número de acciones devueltas	-49 126.3190
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>98 446.4970</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Canadá</b>			
CAD CANADIAN PAC RY LTD COM	6 300.00	277 724.58	2.27
<b>Total Canadá</b>		<b>277 724.58</b>	<b>2.27</b>
<b>Francia</b>			
EUR CIE DE ST-GOBAIN EUR4	7 474.00	343 243.45	2.80
EUR DANONE EURO.25	2 487.00	126 712.65	1.04
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	2 034.00	233 096.40	1.91
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	13 450.00	282 517.25	2.31
<b>Total Francia</b>		<b>985 569.75</b>	<b>8.06</b>
<b>Alemania</b>			
EUR WACKER CHEMIE AG NPV(BR)	737.00	114 235.00	0.93
<b>Total Alemania</b>		<b>114 235.00</b>	<b>0.93</b>
<b>Hong Kong</b>			
HKD CHINA MOBILE LTD HKD0.10	28 000.00	177 929.03	1.45
<b>Total Hong Kong</b>		<b>177 929.03</b>	<b>1.45</b>
<b>Japón</b>			
JPY BENESSE HOLDINGS INC NPV	6 000.00	179 552.09	1.47
JPY DENSO CORP NPV	10 200.00	254 321.79	2.08
JPY NITTO DENKO CORP NPV	10 000.00	363 470.96	2.97
JPY ROHM CO LTD NPV	4 700.00	187 129.75	1.53
<b>Total Japón</b>		<b>984 474.59</b>	<b>8.05</b>
<b>Holanda</b>			
EUR KONINKLIJKE DSM NV EUR1.5	6 007.41	279 554.69	2.29
EUR PHILIPS ELEC(KON) EURO.20	10 786.00	207 900.15	1.70
EUR REED ELSEVIER ORD EURO.07	33 436.00	312 425.98	2.55
<b>Total Holanda</b>		<b>799 880.82</b>	<b>6.54</b>
<b>Gran Bretaña</b>			
GBP BG GROUP ORD GBP0.10	17 828.00	287 091.90	2.34
GBP GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	15 179.00	229 401.19	1.88
GBP OLD MUTUAL PLC ORD GBP0.10	115 777.00	173 914.06	1.42
GBP SCOT & STHN ENERGY ORD GBP0.50	8 282.00	130 666.12	1.07
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>821 073.27</b>	<b>6.71</b>
<b>Estados Unidos</b>			
USD 3M CO COM	2 800.00	183 823.04	1.50
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	10 200.00	353 835.56	2.92
USD APOLLO GROUP INC CL A	8 450.00	241 638.49	1.98
USD APPLIED MATLS INC COM	26 800.00	256 889.26	2.10
USD CORNING INC COM	19 150.00	268 414.37	2.19
USD CVS/CAREMARK CORP COM STK USD0.01	10 600.00	285 276.85	2.33
USD DANAHER CORP DEL COM	8 880.00	336 829.72	2.75
USD DEERE & CO COM	2 900.00	173 644.96	1.42
USD ECOLAB INC COM	3 900.00	148 881.47	1.22
USD FIRST SOLAR INC COM STK USD0.001	1 250.00	108 035.97	0.88
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	23 300.00	318 316.64	2.60
USD HCP INC	5 900.00	155 708.12	1.27
USD INTEL CORP COM	17 500.00	274 015.72	2.24
USD JOHNSON CTLS INC COM	11 400.00	314 023.37	2.57
USD MCKESSON CORP COM	4 880.00	290 607.12	2.38
USD MEDCOHEALTH SOLUTI COM USD0.01	7 200.00	299 799.67	2.45
USD MOSAIC CO COM USD0.01	3 550.00	174 956.52	1.43
USD NIKE INC CL B	3 925.00	230 569.18	1.89
USD PRAXAIR INC COM USD0.01	4 270.00	314 368.95	2.57
USD QUEST DIAGNOSTICS INC COM	4 500.00	182 867.28	1.50
USD ROPER INDUSTRIES COM USD0.01	3 300.00	191 604.76	1.57
USD STERICYCLE INC COM	3 600.00	223 096.82	1.82
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	6 800.00	309 585.42	2.53
USD WASTE MGMT INC DEL COM	10 000.00	270 450.75	2.21
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>5 907 240.01</b>	<b>48.32</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>10 068 127.05</b>	<b>82.33</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR MUENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	2 508.00	267 352.80	2.19
<b>Total Alemania</b>		<b>267 352.80</b>	<b>2.19</b>
<b>Portugal</b>			
EUR EDP ENERGIAS PORTU EUR1(REGD)	62 794.00	162 322.49	1.33
<b>Total Portugal</b>		<b>162 322.49</b>	<b>1.33</b>
<b>Suiza</b>			
CHF ABB LTD CHF1.03(REGD)	14 709.00	274 595.09	2.24
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	5 901.00	264 698.89	2.16
CHF SGS LTD CHF1(REGD)	124.00	170 911.86	1.40
<b>Total Suiza</b>		<b>710 205.84</b>	<b>5.80</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>1 139 881.13</b>	<b>9.32</b>

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en EUR Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acla. 1)	en % del patrimonio neto
<b>Recibos de depósito</b>			
<b>Israel</b>			
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD IL50.10)	7 800.00	276 168.61	2.26
<b>Total Israel</b>		<b>276 168.61</b>	<b>2.26</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>		<b>276 168.61</b>	<b>2.26</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>11 484 176.79</b>	<b>93.91</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>11 484 176.79</b>	<b>93.91</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>734 166.00</b>	<b>6.00</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>11 525.19</b>	<b>0.09</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>12 229 867.98</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – Swiss Opportunity

## Datos principales

	ISIN	31.5.2011
Patrimonio neto en CHF		185 629 565.62
<b>Clase (CHF) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0546265769</b>	
Acciones en circulación		543 464.1110
Valor de inventario neto por acción en CHF		103.81
Precio de emisión y de reembolso por acción en CHF <sup>2</sup>		103.81
<b>Clase (CHF) U-X-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0546263046</b>	
Acciones en circulación		11 917.9300
Valor de inventario neto por acción en CHF		10 471.55
Precio de emisión y de reembolso por acción en CHF <sup>2</sup>		10 471.55
<b>Clase (EUR) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0546268359</b>	
Acciones en circulación		31 707.5580
Valor de inventario neto por acción en EUR		113.47
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		113.47

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 16.11.2010

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011
Clase (CHF) P-acc <sup>1</sup>	CHF	-
Clase (CHF) U-X-acc <sup>1</sup>	CHF	-
Clase (EUR) P-acc <sup>1</sup>	EUR	-

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones. Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

<sup>1</sup> El subfondo no sigue a ningún índice de referencia, por lo que no se realiza ninguna comparación de la rentabilidad del subfondo con ningún índice de referencia. El subfondo se lanzó en 16 de noviembre de 2010, por lo que aún no tenemos datos significativos.

## Informe del gestor de cartera

El comportamiento del mercado de renta variable suizo fue positivo en el ejercicio de referencia (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011). A fines de 2010, la renta variable registró un impulso favorable gracias al optimismo y a los anuncios positivos del sector empresarial. Tras el terremoto en Japón, los anuncios desfavorables respecto de la economía estadounidense y los reiterados temores de endeudamiento estatal en Europa, se registró un desmejoramiento del clima de inversión. La disposición al riesgo de los inversores disminuyó, y el enfoque de los mercados financieros dio un giro hacia las acciones defensivas, en detrimento de las cíclicas.

A comienzos del periodo de informe, el subfondo superó claramente su índice de referencia, el SPI Index. Hacia finales del ejercicio de referencia, la rotación del mercado, con un efecto positivo a favor de los mega caps y de las acciones defensivas, junto a una rentabilidad negativa de los valores de pequeña y mediana capitalización, registraron un impacto negativo sobre la rentabilidad relativa del subfondo.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Suiza	94.45
Estados Unidos	3.20
<b>Total</b>	<b>97.65</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Prod. farm., cosm. y médicos	23.89
Bancos y entidades de crédito	14.26
Alimentos y bebidas	11.59
Química	7.89
Sociedades finan. y de inversión	7.32
Seguros	6.24
Aparatos eléctricos y comp.	6.19
Diversas prestaciones de servicios	5.43
Construcción y materiales	3.90
Maquinaria y equip. industriales	3.13
Circulación y transporte	2.93
Distribución	2.51
Hardware & redes informáticas	1.36
Biotechnología	1.01
<b>Total</b>	<b>97.65</b>

## Balance del patrimonio neto

	CHF
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	179 307 904.03
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	1 949 167.73
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	181 257 071.76
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	4 201 418.37
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	16 591.39
Créditos de suscripciones	292 092.82
Deuda de intereses de activos disponibles	10.63
<b>Total activos</b>	<b>185 767 184.97</b>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones de retiradas	-90 834.49
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-39 596.38
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-7 188.48
Total reservas para gastos	-46 784.86
<b>Total pasivos</b>	<b>-137 619.35</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>185 629 565.62</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	CHF
<b>Ingresos</b>	<b>16.11.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	777.25
Dividendos	1 430 797.14
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	11 803.49
<b>Total ingresos</b>	<b>1 443 377.88</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-284 972.18
Tasa de abono (Aclaración 3)	-19 706.27
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-305.35
<b>Total gastos</b>	<b>-304 983.80</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>1 138 394.08</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	-1 738 398.69
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	470 712.81
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	-1 267 685.88
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	63 884.05
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>-1 203 801.83</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>-65 407.75</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	1 949 167.73
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>1 949 167.73</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>1 883 759.98</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>CHF</b>
	<b>16.11.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del periodo	0.00
Suscripciones	187 739 441.52
Retiradas	-3 993 635.88
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	183 745 805.64
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	1 138 394.08
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	-1 203 801.83
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	1 949 167.73
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	1 883 759.98
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>185 629 565.62</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	<b>16.11.2010-31.5.2011</b>
<b>Clase</b>	<b>(CHF) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	560 689.4360
Número de acciones devueltas	-17 225.3250
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>543 464.1110</b>
<b>Clase</b>	<b>(CHF) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	12 087.9300
Número de acciones devueltas	-170.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>11 917.9300</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	34 668.4690
Número de acciones devueltas	-2 960.9110
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>31 707.5580</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en CHF Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
<b>Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			
<b>Acciones al portador</b>			
<b>Suiza</b>			
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1	207 930.00	11 560 908.00	6.23
CHF ZEHNDER GROUP CHF100(BR)	957.00	2 564 760.00	1.38
<b>Total Suiza</b>		<b>14 125 668.00</b>	<b>7.61</b>
<b>Estados Unidos</b>			
CHF SYNTHES INC CHF0.001	39 947.00	5 932 129.50	3.20
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>5 932 129.50</b>	<b>3.20</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>20 057 797.50</b>	<b>10.81</b>
<b>Otras acciones</b>			
<b>Suiza</b>			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	91 499.00	13 724 850.00	7.39
<b>Total Suiza</b>		<b>13 724 850.00</b>	<b>7.39</b>
<b>Total Otras acciones</b>		<b>13 724 850.00</b>	<b>7.39</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Suiza</b>			
CHF ABB LTD CHF1.03(REGD)	502 070.00	11 492 382.30	6.19
CHF ACTELION CHF0.50(REGD)	40 635.00	1 883 838.60	1.01
CHF ARYZTA AG CHF0.02 (REGD)	117 912.00	5 589 028.80	3.01
CHF BK SARASIN & CIE AG CHF1 (REGD B)	125 533.00	5 008 766.70	2.70
CHF CLARIANT CHF4.00(REGD)	175 867.00	3 295 747.58	1.78
CHF CREDIT SUISSE GRP CHF0.04(REGD)	210 739.00	7 717 262.18	4.16
CHF GALENICA AG CHF0.10 (REGD)	9 275.00	5 370 225.00	2.89
CHF GAM HOLDING AG CHF0.05 (REGD)	350 429.00	5 694 471.25	3.07
CHF GATEGROUP HLDG AG CHF5.00 (REGD)	60 530.00	2 539 233.50	1.37
CHF GEORGE FISCHER AG CHF20.00(REGD)	6 122.00	3 244 660.00	1.75
CHF GIVAUDAN AG CHF10	4 816.00	4 524 632.00	2.44
CHF HELVETIA HOLDING CHF10	9 585.00	3 594 375.00	1.94
CHF HOLCIM CHF2(REGD)	106 677.00	7 243 368.30	3.90
CHF KUEHNE&NAGEL INTL CHF1(REGD)(POST-SUBD)	20 698.00	2 771 462.20	1.49
CHF KUONI REISEN HLDG CHF1 SER'B'(REGD)	7 514.00	2 663 713.00	1.43
CHF LOGITECH INTL CHF0.25(REGD) (POST-SUBD)	239 155.00	2 520 693.70	1.36
CHF MEYER BURGER TECHN CHF0.05	53 083.00	2 025 116.45	1.09
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	290 893.00	15 926 391.75	8.58
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	288 201.00	15 851 055.00	8.54
CHF SGS LTD CHF1(REGD)	4 460.00	7 537 400.00	4.06
CHF SYNGENTA CHF0.1(REGD)	23 166.00	6 824 703.60	3.68
CHF TECAN GROUP AG CHF0.10(REGD)	49 991.00	3 466 875.85	1.87
CHF UBS AG CHF0.1	492 450.00	8 046 633.00	4.33
CHF VALORA HOLDING CHF1(REGD)	16 452.00	4 660 029.00	2.51
CHF ZURICH FIN SVS GRP CHF0.10	34 995.00	7 982 359.50	4.30
<b>Total Suiza</b>		<b>147 474 424.26</b>	<b>79.45</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>147 474 424.26</b>	<b>79.45</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>181 257 071.76</b>	<b>97.65</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>181 257 071.76</b>	<b>97.65</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>4 201 418.37</b>	<b>2.26</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>171 075.49</b>	<b>0.09</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>185 629 565.62</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – USA Growth

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en USD		3 473 137 219.25	1 153 472 858.37	838 893 774.71
<b>Clase (CHF hedged) P-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0592661101</b>			
Acciones en circulación		146 011.3100	-	-
Valor de inventario neto por acción en CHF		104.64	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en CHF <sup>2</sup>		104.71	-	-
<b>Clase (EUR hedged) N-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0611174664</b>			
Acciones en circulación		100.0000	-	-
Valor de inventario neto por acción en EUR		102.43	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		102.50	-	-
<b>Clase (EUR hedged) P-acc<sup>4</sup></b>	<b>LU0511785726</b>			
Acciones en circulación		2 015 391.2940	-	-
Valor de inventario neto por acción en EUR		125.83	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		125.92	-	-
<b>Clase (EUR hedged) Q-acc<sup>5</sup></b>	<b>LU0508198768</b>			
Acciones en circulación		241 715.1120	27 160.0000	-
Valor de inventario neto por acción en EUR		126.58	96.61	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>2</sup>		126.67	96.61	-
<b>Clase (USD) I-X-acc<sup>6</sup></b>	<b>LU0399033694</b>			
Acciones en circulación		461 079.1610	-	-
Valor de inventario neto por acción en USD		103.81	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		103.88	-	-
<b>Clase (USD) I-6.5-acc<sup>7</sup></b>	<b>LU0399033348</b>			
Acciones en circulación		1 213 337.4050	255 030.7950	-
Valor de inventario neto por acción en USD		132.18	100.01	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		132.27	100.01	-
<b>Clase (USD) I-64-acc<sup>8</sup></b>	<b>LU0399032886</b>			
Acciones en circulación		100 000.0000	-	-
Valor de inventario neto por acción en USD		118.18	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		118.26	-	-
<b>Clase (USD) I-70-acc<sup>9</sup></b>	<b>LU0399032613</b>			
Acciones en circulación		633 255.8780	10 340.9700	-
Valor de inventario neto por acción en USD		124.30	94.63	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		124.39	94.63	-
<b>Clase (USD) P-acc</b>	<b>LU0198837287</b>			
Acciones en circulación		70 784 699.2530	60 973 358.1310	53 245 772.1020
Valor de inventario neto por acción en USD		16.18	12.49	10.45
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		16.19	12.49	10.44
<b>Clase (USD) Q-acc</b>	<b>LU0358729654</b>			
Acciones en circulación		3 721 520.2310	2 274 422.5800	1 654 405.0210
Valor de inventario neto por acción en USD		114.65	87.61	72.53
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		114.73	87.61	72.45
<b>Clase (USD) U-X-acc</b>	<b>LU0236040787</b>			
Acciones en circulación		86 290.2650	15 822.3470	19 275.4090
Valor de inventario neto por acción en USD		13 631.53	10 306.46	8 442.92
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>2</sup>		13 641.07	10 306.46	8 433.63

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 11.3.2011

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

<sup>3</sup> Suscripción inicial a 15.4.2011

<sup>4</sup> Suscripción inicial a 17.6.2010

<sup>5</sup> Suscripción inicial a 6.5.2010

<sup>6</sup> Suscripción inicial a 28.3.2011

<sup>7</sup> Suscripción inicial a 13.11.2009

<sup>8</sup> Suscripción inicial a 13.10.2010

<sup>9</sup> Suscripción inicial a 23.12.2009

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Clase (CHF hedged) P-acc	CHF	-	-	-
Clase (EUR hedged) N-acc	EUR	-	-	-
Clase (EUR hedged) P-acc	EUR	-	-	-
Clase (EUR hedged) Q-acc	EUR	31.0%	-	-
Clase (USD) I-X-acc	USD	-	-	-
Clase (USD) I-6.5-acc	USD	32.2%	-	-
Clase (USD) I-64-acc	USD	-	-	-
Clase (USD) I-70-acc	USD	31.3%	-	-
Clase (USD) P-acc	USD	29.5%	19.6%	-31.1%
Clase (USD) Q-acc	USD	30.8%	21.0%	-
Clase (USD) U-X-acc	USD	32.3%	22.2%	-30.5%
Benchmark:				
Russell 1000 Growth (NR)	EUR	28.9%	20.1%	-31.1%
Russell 1000 Growth (hedged EUR)	USD	27.7%	22.0%	-37.8%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.  
Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.  
Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

El ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011) fue un periodo en el que la disposición al riesgo resultó, en líneas generales, rentable, puesto que los mercados de renta variable tendieron al alza a pesar de la incertidumbre reinante debido a los problemas macroeconómicos. Debido al aumento registrado en los precios de las materias primas, gracias a la recuperación de la demanda y a distintos impactos de la oferta, el sector energético pudo presentar la mejor evolución en el benchmark, seguido de los sectores de materias primas, auxiliares y de explotación, además del segmento industrial. Los valores de los segmentos de tecnología de la información y finanzas quedaron a la zaga respecto del índice general.

El subfondo superó, en el ejercicio de informe, a su índice de referencia, el Russell 1000 Growth (NR). La selección de valores de renta variable de los segmentos de tecnología de la información y bienes de consumo no básicos aportó la contribución más significativa en la evolución de los valores, mientras que la selección de valores de los sectores de bienes de consumo básicos y finanzas registraron una repercusión negativa. Las sobreponderaciones más importantes se registraron en los sectores de bienes de consumo no básico y tecnología de la información; las infraponderaciones más significativas afectaron a los bienes de consumo básicos y a la industria.

## Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Estados Unidos	92.37
China	4.20
Argentina	0.96
Canadá	0.86
<b>Total</b>	<b>98.39</b>

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Internet, software y serv. TI	21.31
Hardware & redes informáticas	12.18
Prod. farm., cosm. y médicos	11.85
Telecomunicación	7.15
Maquinaria y equip. industriales	6.24
Hostelería y ocio	5.26
Circulación y transporte	3.24
Química	3.08
Textil, moda & artículos de cuero	3.01
Petróleo	2.96
Diversas prestaciones de servicios	2.85
Bancos y entidades de crédito	2.60
Electrónica y semiconductores	2.51
Sociedades finan. y de inversión	2.27
Alimentos y bebidas	2.16
Minería, carbón y acero	2.12
Construcción y materiales	1.88
Fondos inversión y fondos prev.	1.60
Metales y piedras preciosas	1.44
Energía y agua	1.42
Editoriales, medios y sector gráf.	1.26
<b>Total</b>	<b>98.39</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	3 014 638 003.00
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	402 816 857.96
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	3 417 454 860.96
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	62 707 381.67
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	45 486 440.12
Créditos de suscripciones	16 356 546.20
Deuda de intereses de activos disponibles	25.35
Créditos de dividendos	2 127 364.75
Otros créditos	225 597.26
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	-9 864 110.66
<b>Total activos</b>	<b>3 534 494 105.65</b>
<b>Pasivos</b>	
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-57 167 949.57
Obligaciones de retiradas	-2 434 585.22
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 562 208.71
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-192 142.90
Total reservas para gastos	-1 754 351.61
<b>Total pasivos</b>	<b>-61 356 886.40</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>3 473 137 219.25</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	9 636.57
Dividendos	9 280 288.65
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	98 286.39
Otros rendimientos	86 311.50
<b>Total ingresos</b>	<b>9 474 523.11</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-23 328 558.78
Tasa de abono (Aclaración 3)	-783 420.90
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-6 867.40
Otros Gastos	-6 939.63
<b>Total gastos</b>	<b>-24 125 786.71</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-14 651 263.60</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	83 012 978.98
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	21 897 887.77
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	1 053 242.84
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	105 964 109.59
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	1 905 476.40
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>107 869 585.99</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>93 218 322.39</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	352 966 672.22
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	-9 745 215.66
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>343 221 456.56</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>436 439 778.95</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	USD
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	1 153 472 858.37
Suscripciones	3 312 031 637.11
Retiradas	-1 428 807 055.18
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	1 883 224 581.93
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-14 651 263.60
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	107 869 585.99
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	343 221 456.56
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	436 439 778.95
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>3 473 137 219.25</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(CHF hedged) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de acciones emitidas	149 301.3100
Número de acciones devueltas	-3 290.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>146 011.3100</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR hedged) N-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de acciones emitidas	100.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>100.0000</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR hedged) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de acciones emitidas	3 700 933.4470
Número de acciones devueltas	-1 685 542.1530
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>2 015 391.2940</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR hedged) Q-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	27 160.0000
Número de acciones emitidas	225 271.0830
Número de acciones devueltas	-10 715.9710
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>241 715.1120</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de acciones emitidas	461 079.1610
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>461 079.1610</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-6.5-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	255 030.7950
Número de acciones emitidas	1 200 778.6230
Número de acciones devueltas	-242 472.0130
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>1 213 337.4050</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-64-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de acciones emitidas	100 000.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>100 000.0000</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) I-70-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	10 340.9700
Número de acciones emitidas	727 336.1710
Número de acciones devueltas	-104 421.2630
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>633 255.8780</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	60 973 358.1310
Número de acciones emitidas	70 600 916.2360
Número de acciones devueltas	-60 789 575.1140
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>70 784 699.2530</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) Q-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	2 274 422.5800
Número de acciones emitidas	3 530 995.1400
Número de acciones devueltas	-2 083 897.4890
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>3 721 520.2310</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	15 822.3470
Número de acciones emitidas	74 821.8050
Número de acciones devueltas	-4 353.8870
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>86 290.2650</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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

Argentina				
USD	MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	377 208.00	33 239 568.96	0.96
<b>Total Argentina</b>			<b>33 239 568.96</b>	<b>0.96</b>
Canadá				
USD	POTASH CORP SASK INC COM	527 000.00	29 828 200.00	0.86
<b>Total Canadá</b>			<b>29 828 200.00</b>	<b>0.86</b>
China				
USD	SINA CORPORATION ORD USD0.133	330 400.00	39 248 216.00	1.13
<b>Total China</b>			<b>39 248 216.00</b>	<b>1.13</b>
Estados Unidos				
USD	AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	1 746 200.00	87 082 994.00	2.51
USD	ALLERGAN INC COM USD0.01	1 135 900.00	93 973 007.00	2.71
USD	AMAZON COM INC COM USD0.01	697 200.00	137 132 268.00	3.95
USD	ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	664 000.00	52 801 280.00	1.52
USD	APPLE INC COM NPV	663 000.00	230 611 290.00	6.66
USD	CH ROBINSON WORLDW COM USD0.1	905 900.00	72 671 298.00	2.09
USD	CIMAREX ENERGY CO COM	522 900.00	50 161 797.00	1.44
USD	CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS'A'	275 400.00	78 698 304.00	2.27
USD	CONCHO RES INC COM STK USD0.001	647 100.00	61 222 131.00	1.76
USD	CONSOL ENERGY INC COM	961 400.00	49 290 978.00	1.42
USD	CROWN CASTLE INTL CORP COM	1 828 800.00	75 730 608.00	2.18
USD	CVS/CAREMARK CORP COM STK USD0.01	1 849 800.00	71 568 762.00	2.06
USD	DANAHER CORP DEL COM	1 192 600.00	65 032 478.00	1.87
USD	DISCOVERY COMMUNIC COM CL A USD0.01	1 331 300.00	57 991 428.00	1.67
USD	E M C CORP MASS COM	4 812 600.00	137 014 722.00	3.94
USD	ESTEE LAUDER COS CLASS'A'COM USD0.01	637 000.00	65 298 870.00	1.88
USD	EXPRESS SCRIPTS IN COM USD0.01	1 563 300.00	93 110 148.00	2.68
USD	F M C CORP COM NEW	404 200.00	34 094 270.00	0.98
USD	FMC TECHNOLOGIES INC COM	1 344 300.00	59 996 109.00	1.73
USD	FREEMPORT-MCMOR C&G COM STK USD0.10	969 100.00	50 044 324.00	1.44
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC COM	266 300.00	37 476 399.00	1.08
USD	GOOGLE INC COM USD0.001 CL'A'	280 500.00	148 390 110.00	4.27
USD	KELLOGG CO COM USD0.25	1 317 300.00	75 072 927.00	2.16
USD	LAS VEGAS SANDS CORP COM	1 953 500.00	81 148 390.00	2.34
USD	MCDONALD'S CORP COM USD0.01	1 245 800.00	101 582 532.00	2.92
USD	NETFLIX COM INC COM	147 900.00	40 051 320.00	1.15
USD	NIKE INC CL B	762 800.00	64 418 460.00	1.85
USD	ORACLE CORP COM USD0.01	2 873 500.00	98 331 170.00	2.83
USD	PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	536 600.00	47 676 910.00	1.37
USD	POLO RALPH LAUREN CLASS'A'COM USD0.01	316 900.00	40 173 413.00	1.16
USD	PRAXAIR INC COM USD0.01	407 900.00	43 172 136.00	1.24
USD	PRECISION CASTPARTS CORP COM	469 700.00	73 789 870.00	2.12
USD	PRICELINE.COM INC COM USD0.008	144 800.00	74 599 512.00	2.15
USD	QUALCOMM INC COM USD0.0001	1 956 400.00	114 625 476.00	3.30
USD	RED HAT INC COM	746 700.00	32 556 120.00	0.94
USD	RESMED INC COM	1 047 400.00	33 726 280.00	0.97
USD	RIVERBED TECHNOLOGY INC COM	1 460 200.00	55 370 784.00	1.59
USD	ROPER INDUSTRIES COM USD0.01	527 400.00	44 022 078.00	1.27
USD	SALESFORCE.COM INC COM USD0.001	247 000.00	37 608 220.00	1.08
USD	SHERWIN-WILLIAMS COM USD1	742 800.00	65 247 552.00	1.88
USD	TERADATA CORP COM STK USD0.01 'WI'	1 319 600.00	73 620 484.00	2.12
USD	UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	379 200.00	39 804 624.00	1.15
USD	VISA INC COM STK USD0.0001	651 800.00	52 834 908.00	1.52
USD	WATSON PHARMACEUTICALS INC COM	839 100.00	53 996 085.00	1.55
<b>Total Estados Unidos</b>			<b>3 152 822 826.00</b>	<b>90.77</b>
<b>Total Acciones al portador</b>			<b>3 255 138 810.96</b>	<b>93.72</b>

#### Recibos de depósito

China				
USD	BAIDU INC ADS EACH REPR 10 ORD CLS'A	462 600.00	62 779 446.00	1.81
USD	FOCUS MEDIA HLDG SP ADR RP 5 ORD USD0.00005	1 405 800.00	43 931 250.00	1.26
<b>Total China</b>			<b>106 710 696.00</b>	<b>3.07</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>			<b>106 710 696.00</b>	<b>3.07</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>			<b>3 361 849 506.96</b>	<b>96.79</b>

### OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002

#### Certificados de inversión de capital variable

Estados Unidos				
USD	ISHARES TRUST-RUSSELL 1000 GROWTH INDEX FUND	900 200.00	55 605 354.00	1.60
<b>Total Estados Unidos</b>			<b>55 605 354.00</b>	<b>1.60</b>
<b>Total Certificados de inversión de capital variable</b>			<b>55 605 354.00</b>	<b>1.60</b>
<b>Total OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002</b>			<b>55 605 354.00</b>	<b>1.60</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>			<b>3 417 454 860.96</b>	<b>98.39</b>

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
--------------	--------------------	---	--------------------------------

## Contratos de futuros en divisas

### Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)

EUR	240 530 000.00	USD	356 665 099.90	10.6.2011	-10 942 773.46	-0.29
CHF	13 200 000.00	USD	15 065 191.19	16.6.2011	411 763.19	0.01
CHF	540 000.00	USD	614 796.09	16.6.2011	18 351.95	0.00
EUR	2 770 000.00	USD	3 958 881.23	10.6.2011	22 533.59	0.00
CHF	55 000.00	USD	61 963.45	16.6.2011	2 523.81	0.00
CHF	370 000.00	USD	416 962.48	16.6.2011	16 860.92	0.00
EUR	1 815 000.00	USD	2 578 624.95	10.6.2011	30 135.54	0.00
EUR	2 085 000.00	USD	2 947 481.10	10.6.2011	49 358.99	0.00
EUR	8 235 000.00	USD	11 724 885.95	10.6.2011	111 557.08	0.00
CHF	355 000.00	USD	402 225.27	16.6.2011	14 010.83	0.00
CHF	350 000.00	USD	396 501.72	16.6.2011	13 871.90	0.00
EUR	3 075 000.00	USD	4 333 818.90	10.6.2011	85 980.81	0.00
EUR	2 500 000.00	USD	3 508 800.00	10.6.2011	84 532.64	0.00
EUR	10 340 000.00	USD	14 723 643.00	10.6.2011	138 387.52	0.00
EUR	8 070 000.00	USD	11 520 489.90	10.6.2011	78 794.03	0.00
<b>Total Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)</b>					<b>-9 864 110.66</b>	<b>-0.28</b>

### Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos

Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos					<b>62 707 381.67</b>	<b>1.81</b>
Otros activos y pasivos					<b>2 839 087.28</b>	<b>0.08</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>					<b>3 473 137 219.25</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en USD		3 365 093.31	3 386 711.62	2 596 822.73
<b>Clase (USD) P-acc</b>	<b>LU0246276595</b>			
Acciones en circulación		30 403.9770	38 691.6420	35 111.2610
Valor de inventario neto por acción en USD		110.68	87.53	73.96
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>1</sup>		110.68	87.53	74.04

<sup>1</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Clase (USD) P-acc	USD	26.4%	18.2%	-31.7%
Benchmark:				
MSCI USA (r)	USD	25.9%	20.2%	-33.2%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.

Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

Durante el ejercicio de informe (1 de junio de 2010 a 31 de mayo de 2011), los mercados de renta variable estadounidenses generaron rendimientos superiores al 26%. Tras una primavera turbulenta, los mercados pudieron estabilizarse durante el verano, registrando una fuerte subida en otoño. Esta evolución se vio respaldada por las expectativas respecto de la reimplantación de un programa de relajación cuantitativa por parte del banco central estadounidense. Tras un noviembre relativamente débil, los mercados volvieron a apreciarse en diciembre, puesto que el Gobierno había decidido prorrogar las desgravaciones fiscales vigentes desde la era Bush. Los temas trascendentales del año 2011 fueron los riesgos país y la catástrofe de Japón en marzo de 2011, los que enturbiaron los datos coyunturales anunciados y provocaron trastornos masivos de la actividad económica.

En el ejercicio de referencia, el subfondo registró una mejor rentabilidad que su índice de referencia, el MSCI USA (r). La selección de valores de renta variable en los sectores de energía, materias primas, así como alimentos y productos agrarios, aportaron la mayor contribución positiva al rendimiento relativo, seguido de la selección de valores en el segmento mediático y en diversas entidades financieras. La sobreponderación en los segmentos de energía y materias primas tuvo, a su vez, un efecto positivo sobre la evolución relativa de los valores. La débil selección de valores en los segmentos de servicios empresariales y maquinarias de oficina acusaron resultados negativos.

## Estructura de la cartera de valores

### Distribución geográfica en % del patrimonio neto

Estados Unidos	95.47
Suiza	1.26
Bermudas	0.77
Irlanda	0.58
Holanda	0.49
Suecia	0.48
Islas Caimán	0.21
Singapur	0.17
<b>Total</b>	<b>99.43</b>

### Distribución económica en % del patrimonio neto

Petróleo	13.81
Bancos y entidades de crédito	9.09
Prod. farm., cosm. y médicos	9.08
Sociedades finan. y de inversión	6.87
Hardware & redes informáticas	6.71
Internet, software y serv. TI	6.05
Distribución	5.18
Telecomunicación	5.02
Electrónica y semiconductores	4.23
Seguros	2.61
Alimentos y bebidas	2.57
Editores, medios y sector gráf.	2.45
Industria aeroespacial	2.42
Circulación y transporte	2.09
Maquinaria y equip. industriales	2.01
Tabaco y alcohol	1.83
Energía y agua	1.81
Química	1.76
Biotecnología	1.69
Construcción y materiales	1.58
Salud y serv. sociales	1.48
Metales y piedras preciosas	1.21
Bienes de consumo diversos	1.13
Diversas prestaciones de servicios	1.02
Vehículos	0.87
Minería, carbón y acero	0.85
Hostelería y ocio	0.83
Aparatos eléctricos y comp.	0.79
Papel, madera y celulosa	0.68
Metales no férricos	0.49
Sociedades no clasificadas	0.46
Bienes inmobiliarios	0.46
Div. bienes de inversión	0.30
<b>Total</b>	<b>99.43</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	2 923 770.97
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	422 124.04
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	3 345 895.01
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	16 209.07
Deuda de intereses de activos disponibles	1.22
Créditos de dividendos	5 898.06
Otros créditos	162.70
<b>Total activos</b>	<b>3 368 166.06</b>
<b>Pasivos</b>	
Intereses a pagar por descubierto	-0.09
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-2 790.69
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-281.97
Total reservas para gastos	-3 072.66
<b>Total pasivos</b>	<b>-3 072.75</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>3 365 093.31</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	4.80
Dividendos	46 797.21
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	482.83
<b>Total ingresos</b>	<b>47 284.84</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-63 628.70
Tasa de abono (Aclaración 3)	-1 762.02
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-13.24
<b>Total gastos</b>	<b>-65 403.96</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-18 119.12</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	541 338.86
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	3 228.10
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	544 566.96
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	64.06
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>544 631.02</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>526 511.90</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	342 220.63
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>342 220.63</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>868 732.53</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	USD
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	3 386 711.62
Suscripciones	1 617 032.95
Retiradas	-2 507 383.79
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-890 350.84
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-18 119.12
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	544 631.02
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	342 220.63
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	868 732.53
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>3 365 093.31</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	38 691.6420
Número de acciones emitidas	16 212.8680
Número de acciones devueltas	-24 500.5330
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>30 403.9770</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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	MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	981.00	15 931.44	0.47
USD	NABORS INDS LTD COM USD0.001	362.00	10 096.18	0.30
<b>Total Bermudas</b>			<b>26 027.62</b>	<b>0.77</b>

##### Islas Caimán

USD	HERBALIFE LTD COM USD0.002	126.00	7 091.28	0.21
<b>Total Islas Caimán</b>			<b>7 091.28</b>	<b>0.21</b>

##### Irlanda

USD	ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	341.00	19 569.99	0.58
<b>Total Irlanda</b>			<b>19 569.99</b>	<b>0.58</b>

##### Singapur

USD	FLEXTRONICS INTL USD0.01	776.00	5 618.24	0.17
<b>Total Singapur</b>			<b>5 618.24</b>	<b>0.17</b>

##### Suecia

USD	AUTOLIV INC COM	210.00	16 165.80	0.48
<b>Total Suecia</b>			<b>16 165.80</b>	<b>0.48</b>

##### Suiza

USD	TYCO INTL LTD COM CHF6.70	436.00	21 516.60	0.64
<b>Total Suiza</b>			<b>21 516.60</b>	<b>0.64</b>

##### Estados Unidos

USD	ABBOTT LABS COM	656.00	34 276.00	1.02
USD	AES CORP COM	727.00	9 421.92	0.28
USD	AFLAC INC COM USD0.10	282.00	13 476.78	0.40
USD	AGCO CORP COM USD0.01	261.00	13 485.87	0.40
USD	AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	219.00	10 921.53	0.32
USD	ALASKA AIR GROUP INC COM	116.00	7 834.64	0.23
USD	ALCOA INC COM	976.00	16 406.56	0.49
USD	ALPHA NATURAL RESOURCES INC COM	281.00	15 395.99	0.46
USD	ALTERA CORP COM	197.00	9 473.73	0.28
USD	ALTRIA GROUP INC COM	425.00	11 925.50	0.35
USD	AMAZON COM INC COM USD0.01	89.00	17 505.41	0.52
USD	AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	619.00	18 576.19	0.55
USD	AMERIPRISE FINL INC COM	333.00	20 389.59	0.61
USD	AMGEN INC COM	454.00	27 485.16	0.82
USD	ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	151.00	12 007.52	0.36
USD	ANALOG DEVICES INC COM	257.00	10 580.69	0.31
USD	APACHE CORP COM	228.00	28 408.80	0.84
USD	APOLLO GROUP INC CL A	212.00	8 715.32	0.26
USD	APPLE INC COM NPV	275.00	95 653.25	2.83
USD	APPLIED MATLS INC COM	908.00	12 512.24	0.37
USD	ARCH COAL INC COM	440.00	13 151.60	0.39
USD	ASHLAND INC COM USD1.00	209.00	14 283.06	0.42
USD	AT&T INC COM	1 835.00	57 912.60	1.72
USD	AUTODESK INC COM USD0.01	176.00	7 564.48	0.22
USD	BAXTER INTL INC COM USD1	263.00	15 653.76	0.47
USD	BECTON DICKINSON COM USD1	121.00	10 593.55	0.31
USD	BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	3 651.00	42 899.25	1.27
USD	BOB EVANS FARMS INC COM	252.00	7 900.20	0.23
USD	BRINKER INTL INC COM	512.00	13 199.36	0.39
USD	BRISTOL MYERS SQUIBB CO COM	459.00	13 200.84	0.39
USD	CADENCE DESIGN SYS COM USD0.01	835.00	8 926.15	0.27
USD	CAPITAL ONE FINL CORP COM	344.00	18 692.96	0.56
USD	CARDINAL HEALTH INC COM	353.00	16 033.26	0.48
USD	CATERPILLAR INC DEL COM	112.00	11 849.60	0.35
USD	CBS CORP NEW CL B	614.00	17 161.30	0.51
USD	CF INDS HLDGS INC COM	123.00	18 914.94	0.56
USD	CHESAPEAKE ENERGY CORP COM	286.00	8 963.24	0.27
USD	CHEVRON CORP NEW COM	522.00	54 763.02	1.63
USD	CHUBB CORP COM	190.00	12 462.10	0.37
USD	CIMAREX ENERGY CO COM	101.00	9 688.93	0.29
USD	CISCO SYSTEMS COM USD0.001	2 491.00	41 848.80	1.24
USD	CITIGROUP INC COM USD0.01	991.00	40 779.65	1.21
USD	COCA COLA CO COM	192.00	12 827.52	0.38
USD	COCA-COLA ENTERPR COM USD1.00	466.00	13 462.74	0.40
USD	COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	1 063.00	26 830.12	0.80
USD	CONOCOPHILLIPS COM	504.00	36 902.88	1.10
USD	CORINTHIAN COLLEGES INC COM	1 124.00	4 338.64	0.13
USD	CORN PRODS INTL INC COM	141.00	7 998.93	0.24
USD	CSX CORP COM	293.00	23 234.90	0.69
USD	DARDEN RESTAURANTS INC COM	133.00	6 736.45	0.20
USD	DELL INC COM	633.00	10 178.64	0.30
USD	DEVON ENERGY CORP NEW COM	365.00	30 685.55	0.91
USD	DISH NETWORK CORPO CLASS'A'COM USD0.01	327.00	9 901.56	0.29
USD	DOVER CORP COM	179.00	12 034.17	0.36
USD	DOW CHEM CO COM	273.00	9 863.49	0.29
USD	DR PEPPER SNAPPLE COM STK USD0.01	402.00	16 562.40	0.49
USD	E.I. DUPONT DE NEMOURS & CO COM	248.00	13 218.40	0.39
USD	ELI LILLY AND CO COM NPV	818.00	31 476.64	0.94
USD	ENERGEN CORP COM USD0.01	168.00	10 461.36	0.31
USD	EXELON CORP COM NPV	289.00	12 094.65	0.36
USD	EXPEDIA INC COM STK USD0.001	369.00	10 335.69	0.31
USD	EXPRESS SCRIPTS IN COM USD0.01	330.00	19 654.80	0.58

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative  
Informe anual a 31 de mayo de 2011

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
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	1 133.00	94 571.51	2.81
USD FACTSET RESH SYS INC COM	154.00	17 072.44	0.51
USD FEDEX CORP COM USD0.10	176.00	16 480.64	0.49
USD FOREST LABS INC COM	141.00	5 078.82	0.15
USD FREEPORT-MCMOR C&G COM STK USD0.10	641.00	33 101.24	0.98
USD GAMESTOP CORP COM USD0.001 CLASS 'A'	218.00	6 099.64	0.18
USD GAP INC DEL COM	803.00	15 578.20	0.46
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	3 306.00	64 929.84	1.93
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	411.00	13 073.91	0.39
USD GILEAD SCIENCES INC COM	549.00	22 915.26	0.68
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC COM	226.00	31 804.98	0.95
USD GOOGLE INC COM USD0.001 CL'A'	45.00	23 805.90	0.71
USD HALLIBURTON COM STK USD2.50	273.00	13 690.95	0.41
USD HARTFORD FINL SVCS COM USD0.01	337.00	8 981.05	0.27
USD HELMERICH & PAYNE INC COM	223.00	13 977.64	0.42
USD HESS CORPORATION COM USD1	206.00	16 280.18	0.48
USD HONEYWELL INTL INC COM	384.00	22 867.20	0.68
USD HUMANA INC COM	194.00	15 622.82	0.46
USD INTEL CORP COM	2 234.00	50 287.34	1.49
USD INTERACTIVE BROKER COM STK CLASS 'A' USD0.01	295.00	5 062.20	0.15
USD INTERNATIONAL BUSINESS MACHS COM	374.00	63 179.82	1.88
USD INTERPUBLIC GROUP COM USD0.10	1 106.00	13 194.58	0.39
USD INTL PAPER CO COM	329.00	10 271.38	0.31
USD JOHNSON & JOHNSON COM	757.00	50 938.53	1.51
USD JONES LANG LASALLE INC COM	159.00	15 446.85	0.46
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	1 212.00	52 406.88	1.56
USD KBR INC COM STK USD0.001	570.00	21 272.40	0.63
USD KEYCORP NEW COM	989.00	8 376.83	0.25
USD KOHLS CORP COM	234.00	12 458.16	0.37
USD KROGER CO COM USD1	519.00	12 881.58	0.38
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	283.00	13 299.59	0.40
USD LEGG MASON INC COM	184.00	6 226.56	0.19
USD LEXMARK INTL INC 'A' COM USD0.01	296.00	8 814.88	0.26
USD LINCOLN NATL CORP COM NPV	474.00	13 911.90	0.41
USD LOWES COS INC COM	641.00	15 473.74	0.46
USD MACY'S INC COM STK USD0.01	402.00	11 609.76	0.35
USD MARATHON OIL CORP COM USD1	278.00	15 059.26	0.45
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	363.00	11 133.21	0.33
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	54.00	15 500.70	0.46
USD MCGRAW HILL COS INC COM	222.00	9 428.34	0.28
USD MCKESSON CORP COM	97.00	8 304.17	0.25
USD MEADWESTVACO CORP COM	371.00	12 621.42	0.38
USD MEDTRONIC INC COM USD0.10	207.00	8 424.90	0.25
USD MERCK & CO INC NEW COM USD0.01	997.00	36 639.75	1.09
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	2 561.00	64 050.61	1.90
USD MOHAWK INDS COM USD0.01	151.00	10 044.52	0.30
USD MOLSON COORS BREWERY COM CLS'B' COM NON-V USD0.01	380.00	17 727.00	0.53
USD MONSANTO COM STK USD0.01	320.00	22 732.80	0.68
USD MOODYS CORP COM USD0.01	262.00	10 456.42	0.31
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	672.00	16 235.52	0.48
USD MURPHY OIL CORP COM	345.00	23 767.05	0.71
USD NATIONAL OILWELL VARCO INC COM	356.00	25 838.48	0.77
USD NEWFIELD EXPL CO COM	99.00	7 384.41	0.22
USD NEWMONT MINING CORP COM	136.00	7 693.52	0.23
USD NEWS CORPORATION COM USD0.01 CLASS'A'	946.00	17 349.64	0.52
USD NORFOLK SOUTHERN CORP COM	311.00	22 799.41	0.68
USD NORTHROP GRUMMAN CORP COM	270.00	17 628.30	0.52
USD NRG ENERGY INC COM NEW	423.00	10 473.48	0.31
USD ORACLE CORP COM USD0.01	1 128.00	38 600.16	1.15
USD OWENS CORNING COM STK USD0.01	232.00	8 862.40	0.26
USD PARKER-HANNIFIN COM STK USD0.50	202.00	17 947.70	0.53
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	129.00	9 174.48	0.27
USD PFIZER INC COM USD0.05	2 268.00	48 648.60	1.45
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'WI'	444.00	31 857.00	0.95
USD PITNEY BOWES INC COM	259.00	6 187.51	0.18
USD PNC FINL SVCS GROUP INC COM	243.00	15 168.06	0.45
USD PPG INDS INC COM	151.00	13 393.70	0.40
USD PROCTER & GAMBLE COM NPV	368.00	24 656.00	0.73
USD PRUDENTIAL FINL INC COM	256.00	16 327.68	0.49
USD PULTE GROUP INC USD0.01	814.00	6 870.16	0.20
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	381.00	22 322.79	0.66
USD RAYTHEON CO COM NEW	405.00	20 403.90	0.61
USD SAFEWAY INC COM NEW	631.00	15 585.70	0.46
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	306.00	26 230.32	0.78
USD SCHOLASTIC CORP COM	207.00	5 638.68	0.17
USD SEACOR HOLDINGS INC COM	137.00	13 654.79	0.41
USD SMITHFIELD FOODS COM USD0.5	445.00	9 322.75	0.28
USD SPRINT NEXTEL CORP COM USD2 SERIE 1	3 324.00	19 445.40	0.58
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	360.00	16 477.20	0.49
USD STRYKER CORP COM USD0.10	107.00	6 676.80	0.20
USD SUNTRUST BKS INC COM	322.00	9 057.86	0.27
USD TARGET CORP COM	484.00	23 972.52	0.71
USD TEXAS INSTRS INC COM	548.00	19 344.40	0.57
USD THOMAS & BETTS CORP COM	202.00	11 059.50	0.33
USD TIME WARNER CABLE USD0.01	95.00	7 335.90	0.22
USD TIME WARNER INC COM USD0.01	275.00	10 018.25	0.30
USD TIMKEN CO COM	237.00	12 233.94	0.36
USD TRAVELERS CO INC COM NPV	447.00	27 749.76	0.82
USD TYSON FOODS INC CL A	908.00	17 270.16	0.51
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	375.00	18 356.25	0.55
USD US BANCORP DEL COM NEW	717.00	18 355.20	0.55
USD UTD TECHNOLOGIES COM USD1	235.00	20 625.95	0.61
USD UTD THERAPEUTIC COM USD0.01	99.00	6 392.43	0.19
USD VALERO ENERGY CORP NEW COM	804.00	22 110.00	0.66
USD VALUECLICK INC COM	528.00	9 530.40	0.28
USD VERIZON COMMUNICATIONS COM	825.00	30 467.25	0.91
USD VIACOM INC NEW CL'B' NON-VTG USD0.001	284.00	14 316.44	0.43
USD VISA INC COM STK USD0.0001	191.00	15 482.46	0.46

UBS (Lux) Equity SICAV – USA Quantitative  
Informe anual a 31 de mayo de 2011

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
USD WAL MART STORES INC COM	716.00	39 537.52	1.17
USD WALGREEN CO COM USD0.078125	456.00	19 895.28	0.59
USD WELLS FARGO & CO NEW COM	1 869.00	53 023.53	1.58
USD WHIRLPOOL CORP COM	158.00	13 240.40	0.39
USD WILLIAMS-SONOMA IN COM USD0.01	188.00	7 360.20	0.22
USD ZIMMER HLDGS INC COM USD0.01	153.00	10 367.28	0.31
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>3 212 587.64</b>	<b>95.47</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>3 308 577.17</b>	<b>98.32</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Holanda</b>			
USD CHICAGO BRIDGE & IRON CO N V N Y REGISTRY SH	429.00	16 327.74	0.49
<b>Total Holanda</b>		<b>16 327.74</b>	<b>0.49</b>
<b>Suiza</b>			
USD ACE LIMITED ORD CHF30.57	305.00	20 990.10	0.62
<b>Total Suiza</b>		<b>20 990.10</b>	<b>0.62</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>37 317.84</b>	<b>1.11</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>3 345 895.01</b>	<b>99.43</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>3 345 895.01</b>	<b>99.43</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>		<b>16 209.07</b>	<b>0.48</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>		<b>2 989.23</b>	<b>0.09</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>3 365 093.31</b>	<b>100.00</b>

# UBS (Lux) Equity SICAV – USA Value

## Comparación de tres años

	ISIN	31.5.2011	31.5.2010	31.5.2009
Patrimonio neto en USD		179 209 250.54	554 357 760.48	722 860 761.93
<b>Clase (EUR hedged) P-acc</b>	<b>LU0236040357</b>			
Acciones en circulación		81 324.1320	72 796.5170	61 767.5130
Valor de inventario neto por acción en EUR		146.65	121.58	107.15
Precio de emisión y de reembolso por acción en EUR <sup>1</sup>		146.65	121.58	107.03
<b>Clase (GBP) P-dist</b>	<b>LU0206265349</b>			
Acciones en circulación		6 590.8130	130 652.7380	168.4430
Valor de inventario neto por acción en GBP		115.33	108.22	84.89
Precio de emisión y de reembolso por acción en GBP <sup>1</sup>		115.33	108.22	84.80
<b>Clase (USD) P-acc</b>	<b>LU0070848113</b>			
Acciones en circulación		725 469.6900	870 600.6230	1 605 243.5810
Valor de inventario neto por acción en USD		190.03	157.31	136.89
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>1</sup>		190.03	157.31	136.74
<b>Clase (USD) Q-acc</b>	<b>LU0358729498</b>			
Acciones en circulación		30 209.4920	28 195.9820	29 990.3870
Valor de inventario neto por acción en USD		96.80	79.32	68.32
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>1</sup>		96.80	79.32	68.24
<b>Clase (USD) U-X-acc</b>	<b>LU0399040475</b>			
Acciones en circulación		1 802.8800	27 782.0000	41 767.0000
Valor de inventario neto por acción en USD		11 108.23	13 813.28	11 771.83
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>1</sup>		11 108.23	13 813.28	11 758.88

<sup>1</sup> Véase aclaración 1

## Rentabilidad

	Moneda	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Clase (EUR hedged) P-acc	EUR	20.5%	13.6%	-39.4%
Clase (GBP) P-dist	GBP	5.9%	27.6%	-23.2%
Clase (USD) P-acc	USD	20.7%	15.5%	-37.4%
Clase (USD) Q-acc	USD	21.9%	16.2%	-
Clase (USD) U-X-acc	USD	-19.6%	17.5%	-
Benchmark:				
Russell 1000 Value hedged in EUR (net Return)	EUR	22.6%	22.0%	-37.8%
Russell 1000 Value (NR)	GBP	8.9%	35.5%	-21.6%
Russell 1000 Value (NR)	USD	23.4%	22.1%	-36.0%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros.  
Las cifras de rentabilidad no tienen en consideración las comisiones y costes incurridos por los gastos y reembolsos de acciones.  
Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

En el ejercicio de informe del (1 de junio de 2010 al 31 de mayo de 2011), los mercados de renta variable estadounidenses se apreciaron considerablemente. La preocupación por el endeudamiento estatal europeo, las medidas de regulación propuestas y el tipo de recuperación coyuntural en EE. UU. condujo a una marcada incertidumbre y derivó en una fase en que principalmente la renta variable se vio determinada por factores macroeconómicos. A pesar de ello, opinamos que la economía continúa recuperándose, por lo que hemos dado al subfondo la orientación respectiva.

El subfondo tuvo un comportamiento más débil que su índice de referencia, el Russell 1000 Value (NR), durante el ejercicio de informe. La selección de títulos tuvo el efecto más negativo, mientras que la asignación sectorial favoreció al rendimiento activo. La selección de valores de renta variable en los sectores de energía, materias primas, materias auxiliares y de explotación constituyó la mayor contribución. Los valores financieros y del sector de bienes de consumo básico tuvieron la mayor incidencia en el resultado. Actualmente, el subfondo está sobreponderado en los sectores de servicios sanitarios y transporte.

## Estructura de la cartera de valores

### Distribución geográfica en % del patrimonio neto

Estados Unidos	93.28
Suiza	2.46
Canadá	2.12
Irlanda	1.16
<b>Total</b>	<b>99.02</b>

### Distribución económica en % del patrimonio neto

Bancos y entidades de crédito	14.46
Prod. farm., cosm. y médicos	11.18
Petróleo	8.61
Energía y agua	7.00
Bienes de consumo diversos	6.14
Internet, software y serv. TI	6.12
Sociedades finan. y de inversión	5.87
Telecomunicación	5.62
Circulación y transporte	4.29
Alimentos y bebidas	4.00
Seguros	3.38
Maquinaria y equip. industriales	3.12
Industria aeroespacial	2.88
Salud y serv. sociales	2.69
Editoriales, medios y sector gráf.	2.40
Distribución	2.00
Química	1.74
Vehículos	1.46
Hostelería y ocio	1.32
Fondos inversión y fondos prev.	1.28
Hardware & redes informáticas	1.19
Sociedades no clasificadas	1.16
Electrónica y semiconductores	1.11
<b>Total</b>	<b>99.02</b>

## Balance del patrimonio neto

	USD
<b>Activos</b>	<b>31.5.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	156 728 154.61
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	20 735 045.09
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	177 463 199.70
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	2 502 073.43
Créditos de suscripciones	82 821.34
Deuda de intereses de activos disponibles	124.71
Créditos de dividendos	250 928.25
Otros créditos	76 876.68
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	-180 468.49
<b>Total activos</b>	<b>180 195 555.62</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-9.62
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-701 491.85
Obligaciones de retiradas	-130 758.35
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-140 371.47
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-13 673.79
Total reservas para gastos	-154 045.26
<b>Total pasivos</b>	<b>-986 305.08</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>179 209 250.54</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
<b>Ingresos</b>	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Beneficios por intereses de la liquidez	2 231.54
Dividendos	4 159 244.51
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	47 087.03
<b>Total ingresos</b>	<b>4 208 563.08</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-3 404 776.82
Tasa de abono (Aclaración 3)	-97 535.86
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-1 145.36
<b>Total gastos</b>	<b>-3 503 458.04</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>705 105.04</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	60 675 051.19
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-278 581.44
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	448 570.93
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	60 845 040.68
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	144 893.54
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>60 989 934.22</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>61 695 039.26</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	-8 740 377.49
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	1 466 526.11
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>-7 273 851.38</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>54 421 187.88</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	USD
	<b>1.6.2010-31.5.2011</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	554 357 760.48
Suscripciones	67 659 346.87
Retiradas	-497 229 044.69
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	-429 569 697.82
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	705 105.04
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	60 989 934.22
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	-7 273 851.38
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	54 421 187.88
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>179 209 250.54</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.6.2010-31.5.2011
<b>Clase</b>	<b>(EUR hedged) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	72 796.5170
Número de acciones emitidas	95 123.8360
Número de acciones devueltas	-86 596.2210
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>81 324.1320</b>
<b>Clase</b>	<b>(GBP) P-dist</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	130 652.7380
Número de acciones emitidas	3 022.3500
Número de acciones devueltas	-127 084.2750
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>6 590.8130</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	870 600.6230
Número de acciones emitidas	145 498.7020
Número de acciones devueltas	-290 629.6350
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>725 469.6900</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) Q-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	28 195.9820
Número de acciones emitidas	16 858.8710
Número de acciones devueltas	-14 845.3610
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>30 209.4920</b>
<b>Clase</b>	<b>(USD) U-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del ejercicio	27 782.0000
Número de acciones emitidas	2 102.8800
Número de acciones devueltas	-28 082.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del ejercicio</b>	<b>1 802.8800</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de mayo de 2011

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

##### Canadá

USD	ULTRA PETROLEUM CP COM NPV	78 200.00	3 802 084.00	2.12
<b>Total Canadá</b>			<b>3 802 084.00</b>	<b>2.12</b>

##### Irlanda

USD	COVIDIEN PLC USD0.20(POST CONSOLIDATION)	37 897.00	2 084 335.00	1.16
<b>Total Irlanda</b>			<b>2 084 335.00</b>	<b>1.16</b>

##### Estados Unidos

USD	ADOBE SYSTEMS INC COM USD0.0001	93 400.00	3 234 442.00	1.80
USD	AFLAC INC COM USD0.10	49 200.00	2 351 268.00	1.31
USD	AMER ELEC PWR INC COM USD6.50	87 800.00	3 353 960.00	1.87
USD	APOLLO GROUP INC CL A	31 700.00	1 303 187.00	0.73
USD	AT&T INC COM	164 500.00	5 191 620.00	2.90
USD	AVON PRODUCTS INC COM USD0.25	55 100.00	1 637 021.00	0.91
USD	BAXTER INTL INC COM USD1	32 200.00	1 916 544.00	1.07
USD	BIO RAD LABS INC CL A	9 000.00	1 119 870.00	0.62
USD	BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	81 870.00	2 301 365.70	1.28
USD	BOEING CO COM	66 200.00	5 165 586.00	2.88
USD	BOSTON SCIENTIFIC CORP COM	207 600.00	1 490 568.00	0.83
USD	CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAired STOCK)	61 100.00	2 371 291.00	1.32
USD	CELANESE CORP DEL COM SER A	59 900.00	3 120 191.00	1.74
USD	CITIGROUP INC COM USD0.01	108 500.00	4 464 775.00	2.49
USD	COLGATE-PALMOLIVE COM USD1	34 300.00	3 002 279.00	1.68
USD	COMCAST CORP COM CLS 'A' USD0.01	170 400.00	4 300 896.00	2.40
USD	EDISON INTL COM	75 900.00	2 987 424.00	1.67
USD	EOG RES INC COM	20 600.00	2 248 284.00	1.25
USD	EXXON MOBIL CORP COM NPV	79 200.00	6 610 824.00	3.69
USD	FEDEX CORP COM USD0.10	24 400.00	2 284 816.00	1.27
USD	FIRSTENERGY CORP COM USD0.10	84 700.00	3 779 314.00	2.11
USD	GAMESTOP CORP COM USD0.001 CLASS 'A'	72 000.00	2 014 560.00	1.12
USD	GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	82 200.00	2 614 782.00	1.46
USD	GOLDMAN SACHS GROUP INC COM	25 800.00	3 630 834.00	2.03
USD	HERTZ GLOBAL HOLDI COM STK USD0.01	166 000.00	2 680 900.00	1.50
USD	HESS CORPORATION COM USD1	35 000.00	2 766 050.00	1.54
USD	HEWLETT PACKARD CO COM USD0.01	57 000.00	2 130 660.00	1.19
USD	ILLINOIS TOOL WKS COM NPV	97 500.00	5 588 700.00	3.12
USD	INTERSIL CORP CL A	138 000.00	1 980 300.00	1.11
USD	JOHNSON & JOHNSON COM	108 600.00	7 307 694.00	4.11
USD	JP MORGAN CHASE & COM USD1	140 100.00	6 057 924.00	3.38
USD	KRAFT FOODS INC CL A	120 400.00	4 210 388.00	2.35
USD	KROGER CO COM USD1	144 300.00	3 581 526.00	2.00
USD	MEDTRONIC INC COM USD0.10	62 400.00	2 539 680.00	1.42
USD	MERCK & CO INC NEW COM USD0.01	154 100.00	5 663 175.00	3.16
USD	METLIFE INC COM USD0.01	84 100.00	3 708 810.00	2.07
USD	MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	139 300.00	3 483 893.00	1.94
USD	MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	141 500.00	3 418 640.00	1.91
USD	NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	41 900.00	2 428 105.00	1.35
USD	NORFOLK SOUTHERN CORP COM	45 800.00	3 357 598.00	1.87
USD	PEPSICO INC CAP USD0.016666	41 600.00	2 958 592.00	1.65
USD	PROCTER & GAMBLE COM NPV	95 000.00	6 365 000.00	3.55
USD	SOUTHWEST AIRLS CO COM	172 800.00	2 044 224.00	1.14
USD	SYMANTEC CORP COM	114 000.00	2 228 700.00	1.24
USD	UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	71 900.00	3 519 505.00	1.96
USD	US BANCORP DEL COM NEW	145 300.00	3 719 680.00	2.08
USD	VIA COM INC NEW CL 'B' NON-VTG USD0.001	96 900.00	4 884 729.00	2.73
USD	WELLS FARGO & CO NEW COM	202 400.00	5 742 088.00	3.20
<b>Total Estados Unidos</b>			<b>164 862 262.70</b>	<b>92.00</b>

#### Total Acciones al portador

**170 748 681.70** **95.28**

#### Acciones nominales

##### Suiza

USD	NOBLE CORP SWIS COM CHF3.8	105 400.00	4 413 098.00	2.46
<b>Total Suiza</b>			<b>4 413 098.00</b>	<b>2.46</b>

#### Total Acciones nominales

**4 413 098.00** **2.46**

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

**175 161 779.70** **97.74**

### OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002

#### Certificados de inversión de capital variable

##### Estados Unidos

USD	ISHARES RUSSEL 1000 VALUE INDEX FUND	33 000.00	2 301 420.00	1.28
<b>Total Estados Unidos</b>			<b>2 301 420.00</b>	<b>1.28</b>

#### Total Certificados de inversión de capital variable

**2 301 420.00** **1.28**

#### Total OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002

**2 301 420.00** **1.28**

#### Total de la cartera de valores

**177 463 199.70** **99.02**

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
--------------	--------------------	---	--------------------------------

## Contratos de futuros en divisas

### Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)

EUR	5 830 000.00	USD	8 410 223.91	21.7.2011	-40 770.54	-0.02
EUR	4 045 000.00	USD	5 914 396.75	21.7.2011	-107 437.83	-0.07
EUR	2 000 000.00	USD	2 895 808.00	21.7.2011	-24 637.41	-0.01
USD	394 338.00	EUR	280 000.00	21.7.2011	-7 622.71	0.00
<b>Total Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)</b>					<b>-180 468.49</b>	<b>-0.10</b>

<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>					<b>2 502 073.43</b>	<b>1.40</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>					<b>-9.62</b>	<b>0.00</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>					<b>-575 544.48</b>	<b>-0.32</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>					<b>179 209 250.54</b>	<b>100.00</b>

# Aclaraciones sobre el informe anual

## **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 las operaciones de swap es calculado por un proveedor de servicios externo, y se facilita una segunda valoración independiente realizada por otro proveedor de servicios externo. El cálculo se basa en el valor neto actual de todos los flujos de caja, tanto entrantes como salientes.
- En casos concretos, pueden utilizarse cálculos internos basados en modelos y datos de mercado de Bloomberg y/o valoraciones incluidas en declaraciones de brokers.
- Los métodos de valoración dependen del título respectivo y se determinan de conformidad con la Política de Valoración Global de UBS.

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 anual consolidadas*

Las cuentas anual consolidadas se forman en USD. Los diferentes valores del patrimonio neto consolidados y la formulación consolidada de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de mayo de 2011 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 anual consolidado los tipos de cambio a 31 de mayo de 2011 están utilizados:

#### **Tipos de Câmbios**

USD 1 = AUD	0.934820
USD 1 = BRL	1.584150
USD 1 = CAD	0.968850
USD 1 = CHF	0.852900
USD 1 = CZK	17.090999
USD 1 = DKK	5.185900
USD 1 = EUR	0.695604
USD 1 = GBP	0.607552
USD 1 = HKD	7.778800
USD 1 = HUF	185.452144
USD 1 = IDR	8.538.336292
USD 1 = ILS	3.431800
USD 1 = INR	45.045004
USD 1 = JPY	81.240000
USD 1 = KRW	1.080.146900
USD 1 = MXN	11.574150
USD 1 = MYR	3.010500
USD 1 = NOK	5.395400
USD 1 = PHP	43.260005
USD 1 = PLN	2.751400
USD 1 = RUB	27.989550
USD 1 = SEK	6.182500
USD 1 = SGD	1.234450
USD 1 = THB	30.300000
USD 1 = TWD	28.772002
USD 1 = TRY	1.597800
USD 1 = ZAR	6.827550

*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 "exdividendo". 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-6.5-acc"
– Global Growth	0.0650% p.a.
– Small Caps Europe	0.0650% p.a.
– USA Growth	0.0650% 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 "I-64-acc"
– USA Growth	0.6400% 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-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-95-acc"
– European Opportunity 130/30	0.9500% p.a.

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 "K-1-acc"
– Small Caps Europe	1.0200% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "N-acc"
– USA Growth	2.5000% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "P-acc" y "P-dist"
– 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.
– Energy	1.8000% p.a.
– European High Dividend	1.5000% p.a.
– European Quantitative	1.8000% p.a.
– Global Growth	2.0400% p.a.
– Global High Dividend	1.5000% 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.
– 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.
– Russia	1.2000% p.a.
– USA Growth	1.0200% p.a.
– USA Value	1.0200% p.a.

UBS (Lux) Equity SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-X-acc", "U-X-acc" y "U-X-dist"
– Asia Growth	0.0000% p.a.
– Emerging Markets Growth	0.0000% p.a.
– Energy	0.0000% p.a.
– European High Dividend	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.

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. Este artículo es válido hasta el 30 de junio de 2011. A partir del 1 de julio de 2011, se aplica el código de las sociedades de 17 de diciembre de 2010;
- 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

La sociedad también puede prestar partes de su cartera de valores a terceros. Por regla general, las operaciones de préstamo de valores se pueden realizar únicamente a través de cámaras de compensación reconocidas, como Clearstream International o Euroclear, así como entidades financieras de renombre especializadas en este tipo de operaciones y de acuerdo con las condiciones-marco fijadas por esas entidades.

La cotización de los valores prestados a 31 de mayo de 2011 por cuenta de los siguientes subfondos se desprende de la siguiente tabla:

UBS (Lux) Equity SICAV	Ingresos de valores préstamos
– Asia Growth	1 591 142.93 USD
– Brazil	– USD
– Climate Change	14 846 827.71 EUR
– Emerging Markets Growth	79 965 309.31 USD
– Emerging Markets Innovators	23 931 269.36 USD
– Energy	– USD
– European High Dividend	135 742 127.56 EUR
– European Opportunity 130/30	14 461 859.09 EUR
– European Quantitative	868 815.54 EUR
– Global Growth	19 659 064.19 USD
– Global High Dividend	– USD
– Japan Quantitative	49 296 800.00 JPY
– Russia	88 298 911.14 USD
– Small Caps Europe	36 583 294.38 EUR
– Sustainable Global Leaders	1 853 909.98 EUR
– Swiss Opportunity	37 650 181.42 CHF

UBS (Lux) Equity SICAV  
Informe anual a 31 de mayo de 2011

UBS (Lux) Equity SICAV	Ingresos de valores préstamos
- USA Growth	369 070 459.26 USD
- USA Quantitative	175 157.37 USD
- USA Value	7 147 059.07 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, Zurich, 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.

Los detalles en relación con el reparto de dividendos no han sido auditados.

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

Para las clases de acciones con "UKdist" como parte de la denominación, el Consejo de Administración tiene la intención de repartir un importe que se corresponda con el 100% de los rendimientos de declaración obligatoria en el sentido de las disposiciones vigentes en el Reino Unido ("UK") para "Reporting Funds", cuando las clases de acciones estén sometidas a las disposiciones para "Reporting Funds". El Consejo de Administración no tiene la intención de realizar declaraciones fiscales en otros países con respecto a dichas clases de acciones, ya que éstas están pensadas para inver-

sores que en el Reino Unido están sujetos a tributación con su inversión en la clase de acciones.

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 31 de mayo de 2011 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	16 979 168.90 EUR	10 183 124.78 EUR

### Aclaración 8 – Soft commission arrangements

Durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2010 y 31 de mayo de 2011, 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*	0.04%
- Brazil (USD) I-88-acc	0.89%
- Brazil (USD) P-acc	2.39%
- Climate Change (EUR) P-acc	2.10%
- Emerging Markets Growth (USD) I-18-acc	0.19%
- Emerging Markets Growth (USD) I-105-acc	1.12%
- Emerging Markets Growth (USD) I-X-acc*	0.04%
- Emerging Markets Growth (USD) P-acc	2.42%
- Emerging Markets Growth (USD) U-X-acc	0.01%
- Emerging Markets Growth (USD) U-X-dist	0.01%

\* anualizada

UBS (Lux) Equity SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Emerging Markets Innovators (EUR) P-acc	2.40%
– Emerging Markets Innovators (USD) P-acc	2.40%
– Energy (USD) P-acc*	1.68%
– Energy (USD) U-X-acc*	0.01%
– European High Dividend (CHF) P-acc*	1.65%
– European High Dividend (EUR) P-acc*	1.65%
– European High Dividend (EUR) P-dist*	1.65%
– European High Dividend (GBP) P-dist*	1.65%
– European High Dividend (USD) P-acc*	1.64%
– European Opportunity 130/30 (EUR) I-95-acc*	0.98%
– European Opportunity 130/30 (EUR) U-X-acc*	0.01%
– European Quantitative (EUR) P-acc	1.84%
– Global Growth (USD) I-6.5-acc*	0.09%
– Global Growth (USD) I-X-acc*	0.02%
– Global Growth (USD) P-acc*	2.20%
– Global Growth (USD) U-X-acc*	0.02%
– Global High Dividend (CHF hedged) P-dist*	1.53%
– Global High Dividend (EUR hedged) P-acc*	1.54%
– Global High Dividend (USD) P-acc*	1.53%
– Japan Quantitative (JPY) P-acc	1.84%
– Russia (USD) I-88-acc	0.89%
– Russia (USD) P-acc	2.41%
– Russia (USD) Q-acc	1.20%
– Small Caps Europe (EUR) I-6.5-acc*	0.10%
– Small Caps Europe (EUR) K-1-acc*	1.16%
– Small Caps Europe (EUR) P-acc	1.97%
– Sustainable Global Leaders (EUR) P-acc	2.09%
– Swiss Opportunity (CHF) P-acc*	1.65%
– Swiss Opportunity (CHF) U-X-acc*	0.03%
– Swiss Opportunity (EUR) P-acc*	1.64%
– USA Growth (CHF hedged) P-acc*	2.18%
– USA Growth (EUR hedged) N-acc*	2.54%
– USA Growth (EUR hedged) P-acc*	2.32%
– USA Growth (EUR hedged) Q-acc	1.10%
– USA Growth I-X-acc*	0.02%
– USA Growth (USD) I-6.5-acc	0.08%
– USA Growth (USD) I-64-acc*	0.67%
– USA Growth (USD) I-70-acc	0.74%
– USA Growth (USD) P-acc	2.10%
– USA Growth (USD) Q-acc	1.08%
– USA Growth (USD) U-X-acc	0.02%
– USA Quantitative (USD) P-acc	1.86%
– USA Value (EUR hedged) P-acc	2.09%
– USA Value (GBP) P-dist	2.08%
– USA Value (USD) P-acc	2.09%
– USA Value (USD) Q-acc	1.07%
– USA Value (USD) 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) Equity SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Asia Growth	221.00%
– Brazil	530.88%
– Climate Change	53.96%
– Emerging Markets Growth	190.62%
– Emerging Markets Innovators	-0.22%
– Energy	94.10%
– European High Dividend	-8.57%
– European Opportunity 130/30	6.61%
– European Quantitative	251.77%
– Global Growth	97.55%
– Global High Dividend	65.01%
– Japan Quantitative	207.39%
– Russia	-99.57%
– Small Caps Europe	19.94%
– Sustainable Global Leaders	0.68%
– Swiss Opportunity	36.31%
– USA Growth	-0.05%
– USA Quantitative	169.47%
– USA Value	124.30%

## Aclaración 11 – Fusión/Migración

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

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

Subfondos	Incorporado a	Fecha
UBS (Lux) Institutional SICAV	UBS (Lux) Equity SICAV	
– US Equity Growth	– USA Growth	28.3.2011

## **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 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.





