UBS Global Asset Management

Informe semestral 2010.

Fondo de inversión sujeto a las leyes de Luxemburgo

R.C.S. Luxemburgo N° B 36 495

Informe semestral no auditado a 30 de septiembre de 2010

UBS (Lux) Bond Fund
UBS (Lux) Bond Fund – AUD
UBS (Lux) Bond Fund – CAD
UBS (Lux) Bond Fund – CHF
UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europe
UBS (Lux) Bond Fund – EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield
UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond
UBS (Lux) Bond Fund – GBP
UBS (Lux) Bond Fund – Global (CHF)
UBS (Lux) Bond Fund – Global (EUR)
UBS (Lux) Bond Fund – JPY
UBS (Lux) Bond Fund – USD

Gestión y administración

Sociedad gestora

UBS Bond Fund Management Company S.A.,
33A, avenue J.F. Kennedy,
P.O. Box 91, L-2010 Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo N° B 36 495

Consejo de Administración

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

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

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

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

Day to Day Manager

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

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

Siobhan Ronan, (hasta el 16 de junio de 2010)
Director, UBS Fund Services
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

Gestora de inversiones

UBS (Lux) Bond Fund – AUD
UBS Global Asset Management (Australia) Ltd.,
Sydney

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield
UBS Global Asset Management (UK) Ltd., Londres

UBS (Lux) Bond Fund – CAD
UBS (Lux) Bond Fund – CHF
UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europe
UBS (Lux) Bond Fund – EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Global (CHF)
UBS (Lux) Bond Fund – GBP
UBS (Lux) Bond Fund – JPY
UBS (Lux) Bond Fund – USD
UBS AG, UBS Global Asset Management,
Basilea y Zurich

UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond
UBS Global Asset Management (Hong Kong) Ltd.

Banco depositario y agente principal de pago

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

Agente de distribución

UBS AG, Basilea y Zurich

Agente administrativo

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

Auditor del fondo y de la sociedad gestora

Ernst & Young S.A.,
7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Munsbach

Venta en Suiza

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

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

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

Venta en la República Federal de Alemania

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

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

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

Venta en el Principado de Liechtenstein

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

Venta en Hong Kong

La venta de UBS (Lux) Bond Fund en Hong Kong está autorizada. Los siguientes subfondos pueden ofrecerse a los residentes en Hong Kong:

UBS (Lux) Bond Fund – EUR
UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield
UBS (Lux) Bond Fund – Full Cycle Asian Bond
UBS (Lux) Bond Fund – JPY
UBS (Lux) Bond Fund – USD

Venta en Chile*, en Chipre, en Corea, en Dinamarca, en España, en Finlandia, en Francia, en Gran Bretaña, en Grecia, en Italia, en Japón, en Macao, en Malta, en Norvega, en Paises Bajos, en Perù, en Portugal, en República de Austria, en Singapur**, en Suecia y en Taiwan

* solamente esquema de pensión
** Restricted foreign scheme

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

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

Este documento ha sido elaborado originalmente en idioma castellano.

Características del fondo

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

De conformidad con la Parte I de la ley de Luxemburgo del 30 de marzo de 1988 sobre organismos de inversión colectiva, el fondo UBS (Lux) Bond Fund fue creado como un fondo de inversión de capital variable sin propia personalidad jurídica bajo la forma jurídica de un fonds commun de placement (FCP) y fue adaptado el abril de 2005 a los requistos de la ley de Luxemburgo del 20 de diciembre de 2002. Originalmente fue constituido bajo la razón social SBC Bond Portfolio conforme a las cláusulas contractuales aprobadas por el consejo de administración de la sociedad gestora UBS Bond Fund Management Company S.A. (anteriormente SBC Bond Portfolio Management Company S.A.) el día 26 de junio de 1991. La razón social de SBC Bond Portfolio se modificó por la de UBS (Lux) Bond Fund el 1 de abril de 1999. Las cláusulas contractuales fueron depositadas por primera vez el 1 de julio de 1991 en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo. La última modificación de las mismas tuvo lugar el 10 de septiembre de 2007 y se publicó el 3 de octubre de 2007 mediante la nota de depósito en el "Mémorial" de Luxemburgo.

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

El fondo es un fondo de inversión sin propia personalidad jurídica. La totalidad del patrimonio neto de cualquier subfondo representa un patrimonio en común de todos los partícipes que participan en él con igualdad de derechos según el número de sus participaciones. El patrimonio del fondo está separado del patrimonio de la sociedad gestora. Los valores y demás activos del fondo representan por tanto un patrimonio especial que es administrado por la sociedad gestora UBS Bond Fund Management Company S.A. en interés y por cuenta de los partícipes.

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

En la actualidad están disponibles los siguientes subfondos:

UBS (Lux) Bond Fund	Moneda de cuenta
– AUD	AUD
– CAD	CAD
– CHF	CHF
– Convert Europe	EUR
– EUR	EUR
– Euro High Yield	EUR
– Full Cycle Asian Bond	USD
– GBP	GBP
– Global (CHF)	CHF
– JPY	JPY
– USD	USD

En la actualidad estàn disponibles las siguientes de participaciones:

– Participaciones de las clases con "P" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación "P" se diferencia de las clases de participación "H" y "K-1" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.
– Participaciones de las clases con "N" como parte de la denominación (= participaciones con restricciones en 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 así lo decida. Únicamente se emiten participaciones al portador.
– Participaciones de las clases con "H" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación "H" se diferencia de las clases de participación "P" y "K-1" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.
– Participaciones de las clases con "K-1" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación "K-1" se diferencia de las clases de participación "P" y "H" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.

– Participaciones de las clases con "K-2" como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores que hayan firmado un mandato de gestión patrimonial o un mandato de asesoramiento con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma, que prevea un importe de inversión mínimo de 10.000.000 CHF o el contravalor correspondiente a este importe en la moneda de referencia de la cartera asignada al mandato de gestión patrimonial o de asesoramiento. Únicamente se emiten participaciones nominativas.
– Participaciones de las clases con "F" como parte de la denominación sólo se emiten para inversores que hayan firmado un mandato de gestión patrimonial con UBS AG o con uno de sus bancos filiales seleccionados. Al cancelar el mandato de gestión patrimonial, el inversor perderá el derecho a seguir participando en el fondo. UBS AG o sus bancos filiales seleccionados tendrán derecho a devolver estas participaciones al fondo al valor liquidativo neto vigente en ese momento y libre de gastos. Únicamente se emiten participaciones nominativas.
– Participaciones de las clases con "Q" como parte de la denominación están reservadas a inversores profesionales del sector financiero que realizan las siguientes inversiones:
  (a) en nombre propio;
  (b) en nombre de clientes subyacentes en el marco de un mandato discrecional o
  (c) en nombre de un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) gestionado por una persona que sea profesional del sector financiero, siempre que
    (i) la persona profesionalmente activa en el sector financiero haya sido autorizada por escrito por UBS AG para la suscripción de esta clase de participaciones y
    (ii) la persona profesionalmente activa en el sector financiero en el caso (b) y (c) haya sido debidamente autorizada por las autoridades de vigilancia a las que esté sujeta para la realización de tales operaciones y esté domiciliada en Bélgica, Bulgaria, Dinamarca, Alemania, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Islandia, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Noruega, Austria, Polonia, Portugal, Rumania, Suecia, Eslovaquia, Eslovenia, España, República Checa, Hungría, Reino Unido o Chipre, o que actúe en nombre y por cuenta de otra persona profesionalmente activa en el sector financiero que disponga de autorización por escrito de UBS AG y esté domiciliada en uno de estos países.

  Sobre la admisión de inversores de otros países de distribución decide el Consejo de Administración. Únicamente se emiten participaciones al portador.
– Participaciones de las clases con "I-68", "I-62", "I-58", "I-52", "I-51", "I-50", "I-46", "I-42", "I-40", "I-38", "I-34", "I-32" e "I-25" como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores institucionales. Únicamente se emiten participaciones al portador.
– Participaciones de las clases con "I-11.5" así como "I-6.5" como parte de la denominación sólo se ofrecen a inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo (compuestos por los gastos de la sociedad gestora, de administración y del banco depositario) se cargan directamente al fondo a través de la comisión. Los gastos de administración del patrimonio y de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten participaciones nominativas.
– Participaciones de las clases con "I-X" como parte de la denominación sólo se pueden ofrecer a inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad gestora, de administración y del banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten participaciones nominativas.
– Participaciones de las clases con "U-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma por un volumen de inversión definido en el folleto. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad gestora, de administración y del banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Esta clase de participación está orientada exclusivamente a productos financieros (es decir, fondos de fondos u otro tipo de estructuras con pools conforme a las distintas legislaciones). Únicamente se emiten participaciones nominativas.

– Para las clases de participaciones con "hedged" como parte de la denominación, que cotizan en un moneda distinta a la moneda de cuenta del subfondo, se realizarán operaciones de divisas y de divisas a plazo para asegurar el valor liquidativo calculado en la moneda de cuenta del subfondo frente a los valores liquidativos de las clases de participación denominadas en otras monedas.
  Aunque no sea posible asegurar completamente la totalidad del valor liquidativo de una clase de participaciones frente a las fluctuaciones de la moneda de cuenta, se pretende llevar a cabo una cobertura de la moneda de cuenta frente a la correspondiente moneda de las clases de participaciones por importe del 90% al 110% del valor liquidativo. Sin embargo, las variaciones del valor de las partes a garantizar de la cartera y el volumen de las solicitudes de suscripción y reembolso de las participaciones, que no cotizan en la moneda de cuenta, pueden provocar que el grado de garantía de moneda se sitúe temporalmente fuera de los citados límites.

El patrimonio neto, el número de las participaciones, el número de los subfondos y de las clases de participaciones así como la duración del fondo no tienen límite específico.

El fondo forma una unidad legal. Sin embargo, respecto de las relaciones entre los partícipes, cada subfondo se considera una unidad independiente. Cada subfondo responde con sus activos sólo de aquellas obligaciones que ha contraído él mismo.

La compra de las participaciones presupone el reconocimiento de los reglamentos por parte del titular.

En los reglamentos no se ha previsto la celebración de una junta general de los partícipes.

El ejercicio del fondo se cierra el último día del mes de marzo.

El precio de emisión y de reembolso de cada subfondo se publicarán en Luxemburgo en la sede de la sociedad gestora y del banco depositario.

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

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

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

Los informes anuales y semestrales están sin coste a disposición de los partícipes en la sede de la sociedad gestora y del banco depositario.

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

Balance consolidado del patrimonio neto

		EUR
Activos		**30.9.2010**
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	4 185 888 692.11	
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	237 064 513.98	
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)		4 422 953 206.09
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo		49 018 611.43
Depósitos a plazo e inversiones fiduciarias		38 934 436.24
Otros activos líquidos (márgenes)		3 059 445.61
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)		23 912 831.12
Créditos de suscripciones		21 176 841.96
Deuda de intereses de valores		72 712 933.39
Deuda de intereses de activos disponibles		2 228.97
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)		-165 142.39
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)		25 353 040.26
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de swaps (Aclaración 1)		-12 951 371.60
Total activos		**4 644 007 061.08**
Pasivos		
Descubierto de cuenta bancaria		-1.04
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)		-158 618.54
Intereses a pagar por descubierto		-664.50
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)		-33 320 445.52
Obligaciones de retiradas		-18 874 963.43
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-2 016 182.89	
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-555 725.35	
Total reservas para gastos		-2 571 908.24
Total pasivos		**-54 926 601.27**
Neto patrimonial al final del periodo		**4 589 080 459.81**

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

		EUR
Ingresos		**1.4.2010-30.9.2010**
Beneficios por intereses de la liquidez		158 292.77
Intereses sobre valores		96 141 193.31
Dividendos		9 455.58
Interés devengado en swaps (Aclaración 1)		340 665.16
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)		538 835.38
Total ingresos		**97 188 442.20**
Gastos		
Interés pagado en swaps (Aclaración 1)		-517 520.90
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)		-23 078 261.72
Tasa de abono (Aclaración 3)		-1 082 575.60
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente		-5 088.76
Total gastos		**-24 683 446.98**
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones		**72 504 995.22**
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)		
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	32 663 274.86	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	-8 165 513.60	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-8 657 242.34	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps	-243 493.85	
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	10 083 694.92	
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas		25 680 719.99
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada		-1 387 283.55
Total de ganancias (pérdidas) realizadas		**24 293 436.44**
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo		**96 798 431.66**
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)		
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones		67 874 023.19
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado monetario		1 632 482.38
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros		411 122.79
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas		23 000 986.33
Valorización (Devaluación) no realizada de swaps		-6 797 496.27
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas		**86 121 118.42**
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones		**182 919 550.08**

UBS (Lux) Bond Fund – AUD

Datos principales

	ISIN	30.9.2010	31.3.2010	31.3.2009
Patrimonio neto en AUD		362 418 431.33	346 489 123.56	403 022 504.73
Clase P-acc	**LU0035338325**			
Participaciones en circulación		594 879.8971	563 636.4411	672 199.5381
Valor de inventario neto por participación en AUD		351.76	334.31	326.93
Precio de emisión y de reembolso por participación en AUD[1]		351.41	333.98	326.28
Clase P-dist	**LU0035338242**			
Participaciones en circulación		1 397 053.9122	1 435 931.7752	1 611 436.2472
Valor de inventario neto por participación en AUD		109.63	110.07	113.72
Precio de emisión y de reembolso por participación en AUD[1]		109.52	109.96	113.49

[1] Véase aclaración 1

Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
Australia	65.93
Supranacionales	8.78
Alemania	6.55
Estados Unidos	6.33
Francia	3.65
Gran Bretaña	1.16
Austria	0.82
Suiza	0.71
Canadá	0.49
Noruega	0.28
Total	**94.70**

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Bancos y entidades de crédito	36.41
Sociedades finan. y de inversión	13.67
Cantones, estados federales	13.17
Entidades púb. sin ánimo de lucro	9.16
Sociedades no clasificadas	9.08
Organizaciones supranacionales	8.78
Diversas prestaciones de servicios	2.04
Circulación y transporte	0.97
Países y gobiernos centrales	0.82
Fondos inversión y fondos prev.	0.41
Energía y agua	0.19
Total	**94.70**

Balance del patrimonio neto

		AUD
Activos		**30.9.2010**
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	326 069 881.04	
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	17 124 610.96	
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)		343 194 492.00
Depósitos a plazo e inversiones fiduciarias		13 247 694.83
Otros activos líquidos (márgenes)		1 172 447.00
Créditos de suscripciones		276 203.30
Deuda de intereses de valores		4 801 651.55
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)		371 174.89
Total activos		**363 063 663.57**
Pasivos		
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)		-77 080.81
Intereses a pagar por descubierto		-584.97
Obligaciones de retiradas		-388 800.21
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-133 463.86	
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-45 302.39	
Total reservas para gastos		-178 766.25
Total pasivos		**-645 232.24**
Neto patrimonial al final del periodo		**362 418 431.33**

Cuenta de pérdidas y ganancias

		AUD
Ingresos		**1.4.2010-30.9.2010**
Beneficios por intereses de la liquidez		205 465.05
Intereses sobre valores		9 706 658.97
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)		9 349.76
Total ingresos		**9 921 473.78**
Gastos		
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)		-1 583 813.61
Tasa de abono (Aclaración 3)		-89 266.45
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente		-307.77
Total gastos		**-1 673 387.83**
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones		**8 248 085.95**
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)		
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	1 938 995.79	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	1 630 387.99	
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	66 747.84	
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas		3 636 131.62
Total de ganancias (pérdidas) realizadas		**3 636 131.62**
Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo		**11 884 217.57**
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)		
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones		2 818 408.08
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado monetario		1 855 846.88
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros		1 195 824.65
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas		**5 870 079.61**
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones		**17 754 297.18**

Variaciones del patrimonio neto

	AUD
	1.4.2010-30.9.2010
Neto patrimonial al principio del periodo	346 489 123.56
Suscripciones	44 850 975.91
Retiradas	-38 220 896.14
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	6 630 079.77
Dividendos pagados	-8 455 069.18
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	8 248 085.95
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	3 636 131.62
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	5 870 079.61
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	17 754 297.18
Neto patrimonial al final del periodo	**362 418 431.33**

Evolución de las participaciones en circulación

	1.4.2010-30.9.2010
Clase	**P-acc**
Número de participaciones en circulación al principio del periodo	563 636.4411
Número de participaciones emitidas	104 030.4030
Número de participaciones devueltas	-72 786.9470
Número de participaciones en circulación al final del periodo	**594 879.8971**
Clase	**P-dist**
Número de participaciones en circulación al principio del periodo	1 435 931.7752
Número de participaciones emitidas	82 849.4450
Número de participaciones devueltas	-121 727.3080
Número de participaciones en circulación al final del periodo	**1 397 053.9122**

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

	Denominación	Número/ Nominal	Valoración en AUD 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 una bolsa oficial				
Pagarés, interés fijo				
AUD				
AUD	AUSTRALIA & NZ BANKING GRP 6.50000% 06-08.11.11	3 300 000.00	3 330 129.00	0.92
AUD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 4.50000% 09-20.02.14	5 000 000.00	4 847 850.00	1.33
AUD	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 5.75000% 04-02.04.14	3 500 000.00	3 411 940.00	0.94
AUD	DEXIA MUNICIPAL AGENCY 5.75000% 05-24.08.15	4 700 000.00	4 521 447.00	1.25
AUD	KOMMUNALBANKEN A/S 6.00000% 04-25.02.11	1 000 000.00	1 002 360.00	0.28
AUD	NETWORK RAIL INFRASTRUCTURE FINANCE 6.00000% 06-15.11.16	900 000.00	910 251.00	0.25
AUD	NRW BANK 6.25000% 06-12.09.11	3 000 000.00	2 990 070.00	0.83
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 6.00000% 09-15.06.20	3 500 000.00	3 632 615.00	1.00
Total AUD			**24 646 662.00**	**6.80**
Total Pagarés, interés fijo			**24 646 662.00**	**6.80**
Pagarés, interés variable				
AUD				
AUD	AUSTRALIA & NZ BANKING GRP-SUB 3M BBSW+40BP 07-14.08.17	1 000 000.00	975 800.00	0.27
AUD	AUSTRALIA & NZ BANKING-SUB 6.50000%/3M BBSW+50BP 07-05.03.17	2 600 000.00	2 589 002.00	0.71
Total AUD			**3 564 802.00**	**0.98**
Total Pagarés, interés variable			**3 564 802.00**	**0.98**
Pagarés a medio plazo, interés fijo				
AUD				
AUD	ASIAN DEVELOPMENT BANK 5.50000% 06-15.02.16	2 000 000.00	1 996 640.00	0.55
AUD	AUSTRIA, REPUBLIC OF 5.75000% 04-15.09.14	3 000 000.00	2 981 100.00	0.82
AUD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 7.75000% 08-21.01.11	3 500 000.00	3 525 760.00	0.97
AUD	COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 5.5000% 05-22.09.15	2 600 000.00	2 496 728.00	0.69
AUD	COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 5.62500% 05-14.12.15	2 000 000.00	1 989 580.00	0.55
AUD	EUROHYPO AG 6.00000% 06-30.11.16	5 000 000.00	4 619 450.00	1.27
AUD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 6.12500% 07-23.01.17	4 000 000.00	4 055 920.00	1.12
AUD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 6.25000% 09-15.04.15	6 300 000.00	6 436 710.00	1.78
AUD	EUROPEAN INVESTMENT BANK 6.50000% 09-07.08.19	1 500 000.00	1 554 945.00	0.43
AUD	INTERNATIONAL FINANCE CORP 5.75000% 09-24.06.14	4 000 000.00	4 038 960.00	1.11
AUD	INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 5.75000% 10-17.02.15	2 500 000.00	2 523 375.00	0.70
AUD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 5.75000% 05-13.05.15	4 800 000.00	4 820 832.00	1.33
AUD	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 6.25000% 09-04.12.19	2 000 000.00	2 041 760.00	0.56
AUD	NATIONAL WLTH MGT HLD 6.50000% 06-21.12.11	5 500 000.00	5 462 435.00	1.51
AUD	WESTPAC BANKING CORP 6.25000% 06-25.08.11	2 900 000.00	2 920 474.00	0.81
AUD	WESTPAC BANKING CORP 6.25000% 09.18.11.14	2 100 000.00	2 162 433.00	0.60
AUD	WESTPAC BANKING CORP 6.25000% 10-19.04.13	2 600 000.00	2 613 520.00	0.72
Total AUD			**56 240 622.00**	**15.52**
Total Pagarés a medio plazo, interés fijo			**56 240 622.00**	**15.52**
Pagarés a medio plazo, cupón cero				
AUD				
AUD	STATE ELECTRICITY COMMISSION VICTORIA 0.00000% 91-11.01.11	20 000 000.00	19 750 800.00	5.45
Total AUD			**19 750 800.00**	**5.45**
Total Pagarés a medio plazo, cupón cero			**19 750 800.00**	**5.45**
Pagarés a medio plazo, interés variable				
AUD				
AUD	WESTPAC BANKING CORP-SUB 6.750%/3M BBSW+74BP 07-25.05.17	2 000 000.00	1 995 000.00	0.55
Total AUD			**1 995 000.00**	**0.55**
Total Pagarés a medio plazo, interés variable			**1 995 000.00**	**0.55**
Bonos, interés fijo				
AUD				
AUD	AUST & NZ BANKING GROUP 6.25000% 10-17.02.14	2 000 000.00	1 997 120.00	0.55
AUD	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP 5.25000% 09-16.01.14	4 500 000.00	4 472 145.00	1.23
AUD	ING BANK (AUSTRALIA) LTD 5.75000% 09-28.08.13	3 400 000.00	3 436 006.00	0.95
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 5.50000% 08-15.11.18	9 000 000.00	9 034 380.00	2.49
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 5.750000% 04-15.11.16	2 000 000.00	2 038 560.00	0.56
AUD	TREASURY CORP OF VICTORIA 6.00000% 03-17.10.22	12 900 000.00	13 445 025.00	3.72
Total AUD			**34 423 236.00**	**9.50**
Total Bonos, interés fijo			**34 423 236.00**	**9.50**
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial			**140 621 122.00**	**38.80**

	Denominación	Número/ Nominal	Valoración en AUD 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

Títulos con garantía hipotecaria, interés fijo

AUD				
AUD	MACQUARIE OFFICE FINANCE PY LTD-REG-SUB 6.48500% 06-15.03.13	1 700 000.00	1 675 605.00	0.46
Total AUD			**1 675 605.00**	**0.46**
Total Títulos con garantía hipotecaria, interés fijo			**1 675 605.00**	**0.46**

Pagarés, interés fijo

AUD				
AUD	BANK OF QUEENSLAND LTD 5.75000% 10-10.03.15	2 300 000.00	2 307 498.00	0.64
AUD	BANK OF SCOTLAND PLC/AUSTRALIA 4.25000% 09-03.12.10	1 500 000.00	1 497 825.00	0.41
AUD	BANK OF SCOTLAND PLC/AUSTRALIA 6.75000% 10-13.04.12	2 600 000.00	2 591 524.00	0.72
AUD	CITIGROUP PTY LTD 5.50000% 09-20.08.12	5 500 000.00	5 495 270.00	1.52
AUD	ING BANK (AUSTRALIA) LTD 5.75000% 10-03.03.15	1 500 000.00	1 514 190.00	0.42
AUD	ING BANK (AUSTRALIA) LTD 6.25000% 06-12.07.11	3 000 000.00	3 005 190.00	0.83
AUD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 5.75000% 05-21.01.15	3 300 000.00	3 275 547.00	0.90
AUD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 6.25000% 10-01.04.13	2 500 000.00	2 514 025.00	0.69
AUD	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 6.75000% 09-16.09.14	1 100 000.00	1 113 816.00	0.31
AUD	QUEENSLAND TREASURY CORP 6.00000% 06-14.09.17	8 600 000.00	8 936 088.00	2.46
AUD	RABOBANK NEDERLAND (AUSTRALIA) 6.75000% 09-03.07.14	2 000 000.00	2 024 120.00	0.56
AUD	SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD 8.00000% 10-06.07.15	2 000 000.00	2 001 160.00	0.55
AUD	UBS SA/AUSTRALIA 6.2500% 10-26.08.13	2 600 000.00	2 567 708.00	0.71
AUD	WESTPAC BANKING CORP 7.25000% 07-24.09.12	3 500 000.00	3 589 495.00	0.99
Total AUD			**42 433 456.00**	**11.71**
Total Pagarés, interés fijo			**42 433 456.00**	**11.71**

Pagarés, interés variable

AUD				
AUD	SUNCORP METWAY-SUB 6.50000%/BBSW3M+83BP 06-22.06.16	3 000 000.00	2 938 440.00	0.81
AUD	TRANSURBAN FINANCE COMPANY BBSW+45BP 06-15.09.11	2 000 000.00	1 977 780.00	0.55
Total AUD			**4 916 220.00**	**1.36**
Total Pagarés, interés variable			**4 916 220.00**	**1.36**

Pagarés a medio plazo, interés fijo

AUD				
AUD	AMP CAPITAL SHOPPING CENTRE FD 7.50000% 10-28.04.15	800 000.00	809 152.00	0.22
AUD	AMP CAPITAL WHOLESALE OFFICE FUND 8.00000% 09-05.10.14	1 000 000.00	1 018 240.00	0.28
AUD	AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS MELBOUNRE 7.00000% 10-25.08.16	1 100 000.00	1 081 971.00	0.30
AUD	AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS PTY LTD 6.00000% 05-14.12.15	500 000.00	473 135.00	0.13
AUD	BANK OF AMERICA CORP 6.25000% 06-15.06.11	1 000 000.00	998 960.00	0.28
AUD	BANK OF AMERICA CORP 6.75000% 10-09.09.13	4 000 000.00	3 960 600.00	1.09
AUD	BEAR STARNS COMPANIES INC 6.25000% 05-07.12.12	3 000 000.00	2 993 610.00	0.83
AUD	CITIGROUP INC 6.50000% 07-13.02.12	1 200 000.00	1 192 548.00	0.33
AUD	COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE FUND 6.60000% 06-28.06.11	1 500 000.00	1 500 975.00	0.41
AUD	COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 6.25000% 07-30.01.17	2 900 000.00	2 793 512.00	0.77
AUD	COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 6.25000% 07-23.01.12	2 000 000.00	2 021 580.00	0.56
AUD	DEXUS FINANCE PROPERTY GROUP LTD 8.75000% 10-21.04.17	2 000 000.00	2 071 620.00	0.57
AUD	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 5.25000% 10-10.08.15	1 800 000.00	1 773 738.00	0.49
AUD	GE CAPITAL AUSTRALIA FUNDING PTY LTD 6.00000% 06-15.05.13	2 000 000.00	1 968 020.00	0.54
AUD	GE CAPITAL AUSTRALIA FUNDING PTY LTD 6.00000% 05-15.04.15	4 000 000.00	3 849 520.00	1.06
AUD	GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.10000% 06-12.04.11	2 000 000.00	2 000 360.00	0.55
AUD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 5.37500% 09-27.05.14	4 600 000.00	4 575 574.00	1.27
AUD	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 6.50000% 09-20.08.19	2 500 000.00	2 624 450.00	0.72
AUD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 6.00000% 06-30.05.13	4 000 000.00	4 054 080.00	1.12
AUD	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 6.50000% 10-12.04.17	1 900 000.00	1 950 673.00	0.54
AUD	LEIGHTON FINANCE LTD 9.50000% 09-28.07.14	2 500 000.00	2 561 325.00	0.71
AUD	MEMBERS EQUITY BANK PTY LTD 5.50000% 10-17.02.14	2 000 000.00	1 987 400.00	0.55
AUD	MORGAN STANLEY 6.00000% 05-08.08.12	4 000 000.00	3 937 880.00	1.09
AUD	MORGAN STANLEY 6.50000% 07-22.02.11	4 000 000.00	4 002 840.00	1.10
AUD	ROYAL BANK OF SCOTLAND AUSTRALIA 7.25000% 10-27.08.13	3 300 000.00	3 305 214.00	0.91
AUD	SPI AUSTRALIA ASSETS PTY LTD 7.00000% 10-12.08.15	800 000.00	800 560.00	0.22
AUD	SPI ELECTRICITY & GAS AUSTRALIA 6.50000% 04-03.11.11	700 000.00	702 030.00	0.19
AUD	STOCKLAND TRUST MANAGEMENT LTD 6.25000% 05-16.06.11	1 500 000.00	1 499 370.00	0.41
AUD	SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD 6.25000% 06-21.11.11	2 100 000.00	2 091 369.00	0.58
AUD	WELLS FARGO & CO 6.00000% 05-15.05.13	3 900 000.00	3 838 107.00	1.06
Total AUD			**68 438 413.00**	**18.88**
Total Pagarés a medio plazo, interés fijo			**68 438 413.00**	**18.88**

	Denominación	Número/ Nominal	Valoración en AUD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acla. 1)	en % del patrimonio neto
Pagarés a medio plazo, interés variable				
AUD				
AUD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-SUB VAR 07-25.05.17	3 000 000.00	2 992 950.00	0.83
AUD	NATIONAL WLTH MGT HLD-SUB 6.75000%/3M BBSW+163BP 06-16.06.26	1 000 000.00	848 630.00	0.23
AUD	SNOWY HYDRO LTD 3M BBSW+125BP 03-25.02.13	4 000 000.00	3 824 280.00	1.06
AUD	SPI AUSTRALIA FINANCE PTY LTD 3M BBSW+49 04-30.11.11	2 000 000.00	1 974 960.00	0.54
AUD	WESFARMERS LTD 8.250%/RATING LINKED 09-11.09.14	1 500 000.00	1 565 700.00	0.43
Total AUD			**11 206 520.00**	**3.09**
Total Pagarés a medio plazo, interés variable			**11 206 520.00**	**3.09**
Bonos, interés fijo				
AUD				
AUD	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 6.25000% 09-10.09.13	1 000 000.00	1 005 010.00	0.28
AUD	GE CAPITAL AUSTRALIA FUNDING PTY LTD 6.00000% 03-15.06.11	1 500 000.00	1 497 945.00	0.41
AUD	ING BANK (AUSTRALIA) LTD 5.75000% 05-27.09.12	4 000 000.00	3 946 920.00	1.09
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 5.50000% 03-01.08.14	15 400 000.00	15 600 354.00	4.33
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 5.50000% 06-01.03.17	7 300 000.00	7 401 981.00	2.04
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 5.50000% 10-01.08.13	5 400 000.00	5 443 200.00	1.50
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 6.00000% 08-01.04.19	1 800 000.00	1 885 968.00	0.52
AUD	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 6.00000% 10-01.05.20	2 500 000.00	2 586 400.00	0.71
AUD	QUEENSLAND TREASURY CORP 6.00000% 98-14.10.15	5 700 000.00	5 883 198.00	1.62
AUD	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 8.000000% 96-15.06.13	4 300 000.00	4 603 838.00	1.27
AUD	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 7.000000% 01-15.04.15	8 400 000.00	8 955 492.00	2.47
AUD	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 5.50000% 09-17.07.12	15 000 000.00	15 092 850.00	4.16
Total AUD			**73 903 156.00**	**20.40**
Total Bonos, interés fijo			**73 903 156.00**	**20.40**
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado			**202 573 370.00**	**55.90**
Total de la cartera de valores			**343 194 492.00**	**94.70**

Derivados

Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

Futuros financieros de bonos				
AUD	AUSTRALIA 3YR BOND FUTURE 15.12.10	-302.00	13 482.09	0.00
AUD	AUSTRALIA 10 Y BOND FUTURE 15.12.10	556.00	357 692.80	0.10
Total Futuros financieros de bonos			**371 174.89**	**0.10**
Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial			**371 174.89**	**0.10**
Total de derivados			**371 174.89**	**0.10**
Depósitos a plazo e inversiones fiduciarias			**13 247 694.83**	**3.66**
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos			**1 172 447.00**	**0.32**
Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo			**-77 080.81**	**-0.02**
Otros activos y pasivos			**4 509 703.42**	**1.24**
Total del patrimonio neto			**362 418 431.33**	**100.00**

Aclaraciones sobre el informe semestral

Aclaración 1 – Principios básicos de la rendición de cuentas

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

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

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

El porcentaje del valor liquidativo neto que hay que asignar a las respectivas clases de participaciones de un subfondo estará determinado -teniendo en cuenta las comisiones que se carguen a las respectivas clases- por la relación de las participaciones en circulación de cada clase respecto a la totalidad de las participaciones en circulación del subfondo y cambiará cada vez que tenga lugar una emisión o un reembolso de participaciones. Entonces se aumentará o reducirá el valor liquidativo neto aplicable a la clase de participaciones en cuestión por el importe reembolsado o emitido.

En caso de que en un día hábil la suma de las suscripciones o reembolsos de todas las clases de participaciones de un subfondo provoque un aumento o reducción del capital neto, se podrá aumentar o reducir el valor liquidativo neto del subfondo en cuestión. El ajuste máximo será de un 1% del valor liquidativo neto. Se podrán tomar en consideración tanto los costes de transacción e impuestos estimados en los que pueda incurrir el subfondo como el margen de compra/venta estimado de los valores patrimoniales en los que invierta el fondo. El ajuste provocará un aumento del valor liquidativo neto si los movimientos netos llevan a una subida del número de participaciones del subfondo en cuestión. Tendrá como resultado una disminución del valor liquidativo neto si los movimientos netos dan lugar a una reducción del número de participaciones. El Consejo de Administración podrá fijar un valor umbral para cada subfondo. Éste podrá consistir en el movimiento neto en un día hábil en relación con el patrimonio neto del fondo o en un importe absoluto en la moneda del correspondiente subfondo. De este modo, sólo se ajustaría el valor liquidativo neto si este valor umbral se superara en un día hábil.

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

– Las participaciones de otros organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) y/u organismos de inversión colectiva (OIC) se valorarán a su último valor liquidativo neto conocido.
– En caso de 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 cambios considerables en las condiciones del mercado se procederá a adaptar los principios de valoración de las diferentes inversiones a las nuevas realidades de rendimiento existentes en el mercado.
– Los depósitos a plazo fijo y los depósitos fiduciarios serán valorados según su valor nominal más los intereses acumulados.
– El valor de permutas financieras será calculado por la contraparte del swap basándose en el valor actual (net present value) del total del flujo de caja, tanto entradas como salidas. Este método de valoración está aprobado por la sociedad gestora.

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

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

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

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

e) Plusvalía (pérdida) neta realizada de ventas de valores
Las plusvalías o pérdidas realizadas en las ventas de valores se calculan a partir del valor de coste medio de los valores vendidos.

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

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

g) Contabilización de las transacciones en la cartera de valores
Las transacciones se contabilizan el día hábil bancario posterior al día de la transacción en la cartera de valores.

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

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

Las ganancias o pérdidas en swaps originadas en el momento del cierre o el vencimiento se registran como "Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps" en el estado de operaciones.

i) Cierre semestral consolidado
El cierre semestral consolidado se elabora en EUR. Los diferentes valores del patrimonio neto consolidados y la formulación consolidada de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de septiembre de 2010 representan el total de los correspondientes valores de cada subfondo, convertidos en EUR al tipo de cambio aplicable en la fecha de elaboración de las cuentas.

Por la conversión de las monedas extranjeras y el cierre semestral consolidado los tipos de cambio del 30 de septiembre 2010 están utilizados:

Tipos de Câmbios			
EUR	1 =	AUD	1.409966
EUR	1 =	CAD	1.400490
EUR	1 =	CHF	1.333732
EUR	1 =	GBP	0.866354
EUR	1 =	JPY	114.048808
EUR	1 =	USD	1.365200

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

En títulos con garantía hipotecaria, si el factor por aplicar al nominal del título es mayor que uno en la fecha de valoración, entonces el nominal mostrado en los estados financieros deberá ajustarse para reflejar tal factor. En los restantes casos, el nominal mostrado refleja el efecto de un factor igual a uno.

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

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

Aclaración 2 – Comisión administrativa a tanto alzado

El fondo cargará mensualmente para los diferentes subfondos o clases de participación una comisión administrativa mensual a tanto alzado calculada sobre el valor patrimonial neto medio de los subfondos o las clases de participaciones que se especifican en la tabla siguiente:

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "F-acc"
– Full Cycle Asian Bond	0.075% mensual (0.900% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-50-acc"
– Convert Europe	0.042% mensual (0.500% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-6.5-acc"
– Euro High Yield	0.005% mensual (0.065% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "P-dist" y «P-acc"
– AUD	0.075% mensual (0.90% anual)
– CAD	0.075% mensual (0.90% anual)
– CHF	0.075% mensual (0.90% anual)
– Convert Europe	0.150% mensual (1.80% anual)
– EUR	0.075% mensual (0.90% anual)
– Euro High Yield	0.105% mensual (1.26% anual)
– Full Cycle Asian Bond	0.125% mensual (1.50% anual)
– GBP	0.075% mensual (0.90% anual)
– Global (CHF)	0.095% mensual (1.14% anual)
– Global (EUR)	0.095% mensual (1.14% anual)
– JPY	0.075% mensual (0.90% anual)
– USD	0.075% mensual (0.90% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "P-mdist"
– Euro High Yield	0.105% mensual (1.26% anual)
– Full Cycle Asian Bond	0.125% mensual (1.50% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "N-acc"
– EUR	0.083% mensual (1.00% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "K-1-acc"
– Convert Europe	0.085% mensual (1.02% anual)
– Euro High Yield	0.058% mensual (0.70% anual)
– Full Cycle Asian Bond	0.075% mensual (0.90% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "Q-acc"
– Convert Europe	0.075% mensual (0.90% anual)
– EUR	0.042% mensual (0.50% anual)
– Euro High Yield	0.060% mensual (0.72% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "U-X-acc"
– Global (CHF)	0.000% mensual (0.000% anual)

UBS (Lux) Bond Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-X-acc"
– Full Cycle Asian Bond	0.000% mensual (0.00% anual)

El fondo de inversión pagará mensualmente la comisión administrativa a tanto alzado arriba mencionada a efectos de dirección, administración, gestión de cartera y custodia del patrimonio del fondo, así como para cubrir los gastos de distribución como:
– tasas anuales y gastos de permisos y custodia del fondo de inversión en Luxemburgo y en el extranjero;
– otras tasas de los organismos de supervisión;
– impresión de los estatutos y prospectos, así como de los informes anual y semestral;
– publicaciones de precios y de notificaciones a los inversores;
– tasas relacionadas con una cotización aplicable del fondo de inversión y con la distribución en terreno nacional y en el extranjero;
– comisiones y gastos del banco depositario destinadas a la custodia del patrimonio del fondo, la realización de transacciones de pago y demás tareas necesarias conforme a la ley de fondos del 20 de diciembre de 2002;
– tasas y otros gastos para el abono de posibles dividendos a los inversores;
– honorarios de los auditores.

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

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

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

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

En las clases de participación "K-2" y "F" se aplicará una comisión adicional que se fijará en contrato aparte entre el inversor y UBS AG o un agente de distribución autorizado por la misma.

En la clase de participación "I-11.5" así como "I-6.5" se aplica una comisión que cubre los gastos de administración del fondo (compuestos por los gastos de la sociedad gestora, de administración y del banco depositario). Los gastos de administración del patrimonio y de distribución se facturan fuera del fondo, directamente a nivel de un contrato aparte entre el inversor y UBS Global Asset Management o uno de sus representantes apoderados.

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

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

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

Si la sociedad gestora invierte en participaciones de un fondo vinculado conforme al párrafo anterior, que presenta una comisión administrativa a tanto alzado efectiva inferior a la del subfondo inversor, la sociedad gestora podrá cargar, en vez de la comisión administrativa a tanto alzado reducida efectiva, citada anteriormente, sobre el volumen invertido en este fondo objetivo, la diferencia entre la comisión administrativa a tanto alzado efectiva del subfondo inversor y la del fondo objetivo.

Aclaración 3 – Tasa de abono

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

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

Aclaración 4 – Operaciones de préstamo de valores

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

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

UBS (Lux) Bond Fund	Operaciones de préstamo de valores
– AUD	22 228 902.00 AUD
– CAD	81 701 531.15 CAD
– CHF	238 065 672.505 CHF
– Convert Europe	46 138 640.22 EUR
– EUR	688 856 890.80 EUR
– Euro High Yield	237 755 427.80 EUR
– Full Cycle Asian Bond	276 117 046.30 USD
– GBP	19 896 804.20 GBP
– Global (CHF)	79 259 205.91 CHF
– JPY	352 003 750.00 JPY
– USD	101 188 908.82 USD

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

Aclaración 5 – Resultado realizado de suscripciones/retiradas

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

Aclaración 6 – Reparto de beneficios

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

Participaciones de distributión distributión bruto mensual:

UBS (Lux) Bond Fund – Euro High Yield P-mdist

Ex-Date	Pay Date	EUR
15.04.2010	20.04.2010	0.80
17.05.2010	20.05.2010	0.70
15.06.2010	18.06.2010	0.75
15.07.2010	20.07.2010	0.75
16.08.2010	19.08.2010	0.75
15.09.2010	20.09.2010	0.75

UBS (Lux) Bond Fund
– Full Cycle Asian Bond (USD) P-mdist

Ex-Date	Pay Date	USD
15.04.2010	20.04.2010	0.45
17.05.2010	20.05.2010	0.50
15.06.2010	18.06.2010	0.48
15.07.2010	20.07.2010	0.48
16.08.2010	19.08.2010	0.51
15.09.2010	20.09.2010	0.52

UBS (Lux) Bond Fund
– Full Cycle Asian Bond (SGD hedged) P-mdist

Ex-Date	Pay Date	SGD
15.04.2010	20.04.2010	0.45
17.05.2010	20.05.2010	0.50
15.06.2010	18.06.2010	0.48
15.07.2010	20.07.2010	0.48
16.08.2010	19.08.2010	0.51
15.09.2010	20.09.2010	0.52

Aclaración 7 – Soft commission arrangements

Durante el periodo comprendido entre 1 de abril de 2010 y 30 de septiembre 2010, no se concluyó ningún "soft commission arrangements" en nombre de UBS (Lux) Bond Fund y el importe de "soft dollar commissions" ascendió a cero.

Aclaración 8 – Obligaciones eventuales de futuros financieros

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

UBS (Lux) Bond Fund	Futuros financieros de bonos (comprados)	Futuros financieros de bonos (vendidos)
– AUD	59 979 195.00 AUD	31 184 399.20 AUD
– Convert Europe	- EUR	46 434 850.00 EUR
– EUR	- EUR	35 486 100.00 EUR
– Full Cycle Asian Bond	- USD	13 295 390.68 USD
– USD	10 697 500.00 USD	17 558 750.08 USD

UBS (Lux) Bond Fund	Futuros financieros de tipos de interés (comprados)	Futuros financieros de tipos de interés (vendidos)
– USD	- USD	66 363 828.13 USD

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) Bond Fund	Total Expense Ratio (TER)
– AUD P-acc	0.95%
– AUD P-dist	0.95%
– CAD P-acc	0.95%
– CAD P-dist	0.95%
– CHF P-acc	0.95%
– CHF P-dist	0.95%
– Convert Europe I-50-acc*	0.51%
– Convert Europe K-1-acc	1.07%
– Convert Europe P-acc	1.85%
– Convert Europe P-dist	1.85%
– Convert Europe Q-acc	0.95%
– EUR N-acc	1.05%
– EUR P-acc	0.95%
– EUR P-dist	0.95%
– EUR Q-acc	0.55%
– Euro High Yield I-6.5-acc*	0.08%
– Euro High Yield K-1-acc*	0.77%
– Euro High Yield P-acc	1.32%
– Euro High Yield P-dist	1.31%
– Euro High Yield P-mdist	1.32%
– Euro High Yield Q-acc*	0.78%
– Full Cycle Asian Bond (EUR hedged) K-1-acc*	0.95%
– Full Cycle Asian Bond (EUR hedged) P-acc*	1.55%
– Full Cycle Asian Bond (EUR hedged) P-dist*	1.53%
– Full Cycle Asian Bond (SGD hedged) P-acc*	1.56%
– Full Cycle Asian Bond (SGD hedged) P-mdist*	1.55%
– Full Cycle Asian Bond (SGD hedged) K-1-acc*	0.95%
– Full Cycle Asian Bond (USD) F-acc*	0.91%
– Full Cycle Asian Bond (USD) I-X-acc*	0.02%
– Full Cycle Asian Bond (USD) K-1-acc*	0.96%
– Full Cycle Asian Bond (USD) P-acc*	1.56%
– Full Cycle Asian Bond (USD) P-mdist*	1.56%
– GBP P-acc	0.95%
– GBP P-dist	0.95%
– Global (CHF) (EUR hedged) P-acc*	1.18%
– Global (CHF) (EUR hedged) P-dist*	1.21%
– Global (CHF) P-acc	1.19%
– Global (CHF) P-dist	1.19%
– Global (CHF) U-X-acc*	0.02%
– JPY P-acc	0.95%
– JPY P-dist	0.95%
– USD P-acc	0.95%
– USD P-dist	0.95%

* 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 de los últimos 12 meses:

UBS (Lux) Bond Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– AUD	37.65%
– CAD	2.68%
– CHF	3.92%
– Convert Europe	-13.81%
– EUR	3.53%
– Euro High Yield	-77.32%
– Full Cycle Asian Bond	-1.13%
– GBP	-5.90%
– Global (CHF)	61.45%
– JPY	-2.01%
– USD	-40.85%

Aclaración 11 – Fusion

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

Fondo	Incorporado a	Ratio	Fecha
UBS (Lux) Bond Fund – Global (EUR) P-acc	UBS (Lux) Bond Fund – Global (CHF) (EUR hedged) P-acc	395.99	21.5.2010
UBS (Lux) Bond Fund – Global (EUR) P-dist	UBS (Lux) Bond Fund – Global (CHF) (EUR hedged) P-dist	261.48	21.5.2010

Aclaración 12 – Legislación aplicable, jurisdicción e idioma determinante

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

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