

# Informe anual 2009/2010.

**Fondo de inversión sujeto a las leyes de Luxemburgo**

**R.C.S. Luxemburgo N° B 154 210**

**Informe anual auditado a 30 de noviembre de 2010**

UBS (Lux) Equity Fund	UBS (Lux) Equity Fund – European Growth
UBS (Lux) Equity Fund – Asia Opportunity*	UBS (Lux) Equity Fund – European Opportunity
UBS (Lux) Equity Fund – Asian Consumption	UBS (Lux) Equity Fund – Financial Services
UBS (Lux) Equity Fund – Australia	UBS (Lux) Equity Fund – Global Innovators
UBS (Lux) Equity Fund – Biotech	UBS (Lux) Equity Fund – Global Multi Tech
UBS (Lux) Equity Fund – Canada	UBS (Lux) Equity Fund – Great Britain
UBS (Lux) Equity Fund – Central Europe	UBS (Lux) Equity Fund – Greater China
UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity**	UBS (Lux) Equity Fund – Health Care
UBS (Lux) Equity Fund – Communication	UBS (Lux) Equity Fund – Infrastructure
UBS (Lux) Equity Fund – Eco Performance	UBS (Lux) Equity Fund – Japan
UBS (Lux) Equity Fund – Emerging Markets	UBS (Lux) Equity Fund – Mid Caps Europe
UBS (Lux) Equity Fund – Emerging Markets Infrastructure	UBS (Lux) Equity Fund – Mid Caps USA
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries	UBS (Lux) Equity Fund – Singapore
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Accelerator	UBS (Lux) Equity Fund – Small & Mid Caps Japan
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Defender	UBS (Lux) Equity Fund – Small Caps USA
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Navigator	UBS (Lux) Equity Fund – Taiwan
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Opportunity	UBS (Lux) Equity Fund – USA Multi Strategy***
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Optimizer	UBS (Lux) Equity Fund – US Opportunity
UBS (Lux) Equity Fund – EURO STOXX 50	
UBS (Lux) Equity Fund – EURO STOXX 50 advanced	

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia  
\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong  
\*\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA



## **Sociedad gestora desde el 15 de octubre de 2010**

UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.  
33A, avenue J.F. Kennedy,  
P.O. Box 91, L-2010 Luxemburgo  
R.C.S. Luxemburgo N° B 154 210

### **Consejo de Administración**

*Andreas Schlatter*, Presidente  
Group Managing Director,  
UBS AG, Basilea y Zurich

*Tim Blackwell*, Miembro  
Managing Director, UBS AG, París

*Mario Cueni*, Miembro  
Group Managing Director, UBS AG, Basilea y Zurich

*Martin Thommen*, Miembro  
Managing Director, UBS AG, Basilea y Zurich

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

*Christian Eibel*, Miembro  
Executive Director, UBS AG, Basilea y Zurich

## **Sociedad gestora hasta el 14 de octubre de 2010**

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

### **Consejo de Administración**

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

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

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

*Court Taylor*, Miembro  
Director, UBS AG, Basilea y Zurich

## **Gestora de inversiones**

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

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

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

*UBS (Lux) Equity Fund*  
– *Euro Countries*  
– *Euro Countries Opportunity*  
– *European Opportunity*  
– *Financial Services*  
– *Great Britain*  
UBS Global Asset Management (UK) Ltd., Londres

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

*UBS (Lux) Equity Fund*

- *Asia Opportunity\**
  - *Asian Consumption*
  - *China Opportunity\*\**
  - *Greater China*
  - *Singapore*
  - *Taiwan*
  - *Emerging Markets Infrastructure*
- UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd.,  
Singapur

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia

\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

*UBS (Lux) Equity Fund*

- *Eco Performance*
  - *European Growth*
  - *Small Caps USA*
  - *US Opportunity*
  - *USA Multi Strategy\**
- UBS Global Asset Management (Americas) Inc.,  
Chicago

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

**Banco depositario y agente principal de pago**

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

**Agentes de distribución**

UBS AG, Basilea y Zurich, Suiza

**Agente administrativo**

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

**Auditor del fondo**

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

**Auditor de la sociedad gestora desde el  
15 de octubre de 2010**

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**

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

*Servicio de distribución y oficina de información*

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

*Agente de distribución, agente de pago y oficina  
de información*

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

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

## **Venta nel Principado de Liechtenstein**

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

## **Venta en Hong Kong**

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

*UBS (Lux) Equity Fund*

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

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia

\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

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

\* solamente esquema de pensión

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

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

**Este documento ha sido elaborado originalmente en idioma castellano.**

# Características del fondo

Informe anual a 30 de noviembre de 2010  
UBS (Lux) Equity Fund

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

De conformidad con la parte I de la Ley de Luxemburgo del 30 de marzo de 1988 sobre organismos de inversión colectiva, el fondo UBS (Lux) Equity Fund fue creado como un fondo de inversión de capital variable sin personalidad jurídica propia bajo la forma jurídica de un "Fonds commun de placement" (FCP) y adaptado en noviembre de 2005 a la Ley de Luxemburgo del 20 de diciembre de 2002 sobre organismos de inversión colectiva (en lo sucesivo, "Ley de 2002"). Se constituyó originalmente con el nombre SBC Euro-Stock Portfolio (que se cambió en 1993 por el de SBC Equity Portfolio) conforme a las cláusulas contractuales aprobadas por el Consejo de Administración de UBS Equity Fund Management Company S.A. (anteriormente SBC Equity Portfolio Management Company S.A.) el 26 de octubre de 1989. Las cláusulas contractuales se depositaron el 21 de marzo de 1990 en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo, en la ciudad de Luxemburgo. Las cláusulas contractuales fueron publicadas el 14 de abril de 1990, y las modificaciones lo fueron, a su vez, el 15 de mayo de 1993, el 16 de agosto de 1996, el 28 de abril de 1997, el 30 de junio de 1998, el 30 de septiembre de 1998, 16 de diciembre de 1998, el 10 de diciembre de 1999, el 27 de diciembre de 2000, el 2 de mayo de 2003, el 23 de agosto de 2004, el 3 de julio de 2006, el 29 de diciembre de 2007 y, con entrada en vigor el 30 de mayo de 2008 el 15 de octubre de 2010, el 28 de julio de 2008 mediante una nota de depósito en el "Mémorial" de Luxemburgo.

La actividad de UBS Equity Fund Management Company S.A. (en liquidación) en su función de sociedad gestora de UBS (Lux) Equity Fund concluyó el 14 de octubre de 2010. El 15 de octubre de 2010 UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. asumió la función de sociedad gestora.

Las cláusulas contractuales del fondo podrán ser modificadas de acuerdo con las normas legales. El depósito de cada modificación se publicará en el "Mémorial". Las nuevas cláusulas contractuales entrarán en vigor el día que las firmen la sociedad gestora y el banco

depositario. La versión consolidada está depositada en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo donde se encuentra a disposición para su consulta.

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

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

En la actualidad están disponibles los siguientes subfondos:

<b>UBS (Lux) Equity Fund</b>	<b>Moneda de cuenta del subfondo</b>
- Asia Opportunity*	USD
- Asian Consumption	USD
- Australia	AUD
- Biotech	USD
- Canada	CAD
- Central Europe	EUR
- China Opportunity**	USD
- Communication	EUR
- Eco Performance	CHF
- Emerging Markets	USD
- Emerging Markets Infrastructure	USD
- Euro Countries	EUR
- Euro Countries Accelerator	EUR
- Euro Countries Defender	EUR
- Euro Countries Navigator	EUR
- Euro Countries Opportunity	EUR
- Euro Countries Optimizer	EUR
- EURO STOXX 50	EUR
- EURO STOXX 50 advanced	EUR
- European Growth	EUR
- European Opportunity	EUR
- Financial Services	EUR

\* antes UBS (Lux) Equity Fund - Malaysia

\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund - Hong Kong

UBS (Lux) Equity Fund	Moneda de cuenta del subfondo
– Global Innovators	EUR
– Global Multi Tech	USD
– Great Britain	GBP
– Greater China	USD
– Health Care	USD
– Infrastructure	EUR
– Japan	JPY
– Mid Caps Europe	EUR
– Mid Caps USA	USD
– Singapore	USD
– Small & Mid Caps Japan	JPY
– Small Caps USA	USD
– Taiwan	USD
– USA Multi Strategy***	USD
– US Opportunity	USD

\*\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

En la actualidad están disponibles las siguientes clases de participaciones:

- Participaciones de las clases con “P” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación “P” se diferencia de las clases de participación “H” y “K-1” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con “N” como parte de la denominación (= participaciones con restricciones de los agentes o países de distribución) serán emitidas exclusivamente por los agentes de distribución autorizados a tal efecto por UBS AG y que tengan domicilio en España, Italia, Portugal y Alemania, o, en su caso, en otros países de distribución, en el supuesto de que el Consejo de Administración lo decida. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con “H” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación “H” se diferencia de las clases de participación “P” y “K-1” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con “K-1” como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de participación “K-1” se diferencia de las clases de participación “P” y “H” en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con “K-2” como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores que han firmado un mandato de gestión patrimonial o un mandato de asesoramiento con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma, que prevea una importe de inversión mínimo

de 10.000.000 CHF o el contravalor correspondiente a este importe en la moneda de referencia de la cartera asignada al mandato de gestión patrimonial o de asesoramiento. Únicamente se emiten participaciones nominativas.

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

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

- Participaciones de las clases con "I-120", "I-113", "I-105", "I-100", "I-98", "I-94", "I-92", "I-90", "I-89", "I-88", "I-87", "I-86", "I-84", "I-82", "I-80", "I-78", "I-76", "I-74", "I-72", "I-70", "I-68", "I-66", "I-64", "I-60", "I-55", "I-54", "I-52", "I-50", "I-48", "I-46", "I-45", "I-40" y "I-39" como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores institucionales. Únicamente se emiten participaciones al portador.
- Participaciones de las clases con "I-18", "I-14.5" e "I-6.5" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo (compuestas por los gastos de la sociedad gestora, administración y banco depositario) se cargan directamente al fondo a través de la comisión. Los gastos de administración del patrimonio y de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten participaciones nominativas.
- Participaciones de las clases con "I-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad gestora, administración y banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten participaciones nominativas.

– Participaciones de las clases con "U-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma por un volumen de inversión definido en el folleto. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad gestora, administración y banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Esta clase de participación está orientada exclusivamente a productos financieros (es decir, fondos de fondos u otro tipo de estructuras con pools conforme a las distintas legislaciones). Únicamente se emiten participaciones nominativas.

– Para las clases de participaciones con "hedged" como parte de la denominación, que cotizan en un moneda distinta a la moneda de cuenta del subfondo, se realizarán operaciones de divisas y de divisas a plazo para asegurar el valor liquidativo calculado en la moneda de cuenta del subfondo frente a los valores liquidativos de las clases de participaciones denominadas en otras monedas.

Aunque no sea posible asegurar completamente la totalidad del valor liquidativo de una clase de participación frente a las fluctuaciones de la moneda de cuenta, se pretende llevar a cabo una cobertura de la moneda de cuenta frente a la correspondiente moneda de las clases de participaciones por importe del 90% al 110% del valor liquidativo. Sin embargo, las variaciones del valor de las partes a garantizar de la cartera y el volumen de las solicitudes de suscripción y reembolso de las participaciones, que no cotizan en la moneda de cuenta, pueden provocar que el grado de garantía de moneda se sitúe temporalmente fuera de los citados límites.

Adicionalmente, el Consejo de Administración podrá emitir las clases anteriormente indicadas en monedas distintas de la del subfondo. En consecuencia, se aceptarán para estas clases de participaciones suscripciones y reembolsos en monedas distintas de la moneda de cuenta del subfondo. En este caso, el valor patrimonial neto, así como los precios de emisión y reembolso serán indicados en la respectiva moneda en la que se efectúan las suscripciones y los reembolsos. Esta moneda de las clases de participaciones es parte integrante de la denominación de estas clases.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**PricewaterhouseCoopers**  
Société à responsabilité limitée  
400, Route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Telephone +352 494848-1  
Facsimile +352 494848-2900  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)  
[info@lu.pwc.com](mailto:info@lu.pwc.com)

A los Titulares de participaciones de

## **UBS (Lux) Equity Fund**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de UBS (Lux) Equity Fund y de cada uno de sus subfondos, que comprenden el estado de patrimonio neto y el balance de inversiones en títulos-valores y otros activos netos a 30 de noviembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de los principios contables básicos y otras notas explicativas de los estados financieros.

### **Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad de Gestión respecto a los estados financieros**

El Consejo de Administración de la Sociedad de Gestión es responsable de la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de conformidad con los requisitos legales y regulatorios de Luxemburgo en relación con la preparación de estados financieros. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la instrumentación y el mantenimiento de controles internos que permitan una preparación y presentación razonable de estados financieros libres de irregularidades significativas, sea por fraude o error; la selección y aplicación de los principios contables apropiados; y unas estimaciones contables acordes con las circunstancias.

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

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestro trabajo de auditoría. Hemos realizado 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 realizar una serie de procedimientos para obtener evidencia justificativa de los importes y la información que se expone 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, 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 pertinencia de los principios contables empleados y la razonabilidad de las estimaciones contables del Consejo de Administración de la Sociedad de Gestión, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

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 la UBS (Lux) Equity Fund y de cada uno de sus subfondos a 30 de noviembre de 2010, 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 en relación con 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 los parámetros descritos 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, 25 de marzo de 2011

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Representada por

Marc Saluzzi

# UBS (Lux) Equity Fund

Informe anual a 30 de noviembre de 2010

## Balance consolidado del patrimonio neto

	EUR
	30.11.2010
<b>Activos</b>	
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	9 000 718 835.03
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	459 323 541.90
<b>Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)</b>	<b>9 460 042 376.93</b>
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	192 632 900.62
Depósitos a plazo e inversiones fiduciarias	34 102 376.51
Otros activos líquidos (márgenes)	7 677 305.70
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	126 541 288.00
Créditos de suscripciones	31 302 281.11
Deuda de intereses de activos disponibles	268 265.97
Créditos de dividendos	14 681 470.94
Otros créditos	411 055.77
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	-2 569 062.44
<b>Total activos</b>	<b>9 865 090 259.11</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-2 623 431.81
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)	-73 025.26
Intereses a pagar por descubierto	-1 424.05
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-14 403 866.52
Obligaciones de retiradas	-134 070 252.59
Otras obligaciones	-15.98
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-6 928 793.25
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-664 010.38
Total reservas para gastos	-7 592 803.63
<b>Total pasivos</b>	<b>-158 764 819.84</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>9 706 325 439.27</b>

## Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

	EUR
	1.12.2009-30.11.2010
<b>Ingresos</b>	
Beneficios por intereses de la liquidez	441 229.20
Dividendos	196 247 940.88
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	7 737 030.87
Otros ingresos	5 960.00
<b>Total ingresos</b>	<b>204 432 160.95</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-161 930 022.11
Tasa de abono (Aclaración 3)	-4 233 515.73
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-15 160.41
<b>Total gastos</b>	<b>-166 178 698.25</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>38 253 462.70</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	45 027 601.21
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de opciones	7 275 702.72
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	6 865 967.67
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-137 597.69
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	14 641 263.00
<b>Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas</b>	<b>73 672 936.91</b>
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-745 990.33
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>72 926 946.58</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>111 180 409.28</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	541 574 294.72
Valorización (Devaluación) no realizada de opciones	793 551.91
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	-2 358 581.52
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	698.34
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>540 009 963.45</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>651 190 372.73</b>

# UBS (Lux) Equity Fund – European Opportunity

Informe anual a 30 de noviembre de 2010

## Comparación de tres años

	ISIN	30.11.2010	30.11.2009	30.11.2008
Patrimonio neto en EUR		594 820 936.20	497 963 696.18	382 184 818.61
<b>Clase (EUR) I-6.5-acc<sup>1</sup></b>	<b>LU0401338107</b>			
Participaciones en circulación		235 640.3540	133 000.0000	
Valor de inventario neto por participación en EUR		114.59	96.87	
Precio de emisión y de reembolso por participación en EUR <sup>2</sup>		115.01	96.72	
<b>Clase (EUR) I-100-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0401336408</b>			
Participaciones en circulación		200 814.0000		
Valor de inventario neto por participación en EUR		105.16		
Precio de emisión y de reembolso por participación en EUR <sup>2</sup>		105.55		
<b>Clase (EUR) P-acc</b>	<b>LU0006391097</b>			
Participaciones en circulación		984 320.7691	1 056 950.6121	1 152 248.6671
Valor de inventario neto por participación en EUR		465.46	401.32	329.30
Precio de emisión y de reembolso por participación en EUR <sup>2</sup>		467.18	400.68	328.74
<b>Clase (EUR) Q-acc</b>	<b>LU0358043668</b>			
Participaciones en circulación		556 355.7480	428 692.2000	37 511.4810
Valor de inventario neto por participación en EUR		105.58	90.13	73.18
Precio de emisión y de reembolso por participación en EUR <sup>2</sup>		105.97	89.99	73.06
<b>Clase (EUR) U-X-acc<sup>4</sup></b>	<b>LU0401339337</b>			
Participaciones en circulación		2 555.1300	2 260.0000	
Valor de inventario neto por participación en EUR		11 663.48	9 853.29	
Precio de emisión y de reembolso por participación en EUR <sup>2</sup>		11 706.63	9 837.52	

<sup>1</sup> Suscripción inicial a 12.11.2009

<sup>2</sup> Véase aclaración 1

<sup>3</sup> Suscripción inicial a 16.3.2010

<sup>4</sup> Suscripción inicial a 16.10.2009

## Rentabilidad

	Moneda	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Clase (EUR) I-6.5-acc	EUR	18.9%	-	-
Clase (EUR) I-100-acc	EUR	-	-	-
Clase (EUR) P-acc	EUR	16.6%	21.9%	-43.9%
Clase (EUR) Q-acc	EUR	17.8%	23.2%	-
Clase (EUR) U-X-acc	EUR	19.0%	-	-
Benchmark:				
MSCI Europe (r)	EUR	12.2%	19.0%	-42.1%

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 participaciones.

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

## Informe del gestor de cartera

Tras el alivio vivido a mediados de 2009, los mercados prosiguieron con la evolución ininterrumpida de sus cotizaciones hasta entrado el ejercicio de informe (1 de diciembre de 2009 a 30 de noviembre de 2010). A comienzos de 2010, la volatilidad sufrió un fuerte incremento a consecuencia de la preocupación por una desaceleración en la economía estadounidense y la crisis de endeudamiento europea. Esta preocupación empañó la confianza y generó una corriente de ventas en el segundo trimestre de 2010. El mercado, determinado por la evolución macroeconómica, se recuperó en el tercer trimestre de 2010, respaldado por mejores datos macroeconómicos y por el anuncio de nuevas medidas de flexibilización cuantitativa. En el último tiempo, los mercados comenzaron a titubear ante una nueva preocupación por la situación de endeudamiento de Irlanda.

En el ejercicio analizado, el Subfondo generó una rentabilidad superior a la de su índice de referencia, el MSCI Europe (r). lo cual se debió tanto a la selección de valores como a la asignación sectorial. Las posiciones sobreponderadas en Henkel, Wolseley y Assa Abloy aportaron la mayor contribución a la evolución de los valores, puesto que las cotizaciones de estas acciones subieron entre un 40% y un 70%. La infraponderación en servicios públicos y la fuerte sobreponderación en el sector de alimentos, bebidas y tabaco aportaron la mayor contribución sectorial positiva.

## Estructura de la cartera de valores

<b>Distribución geográfica en % del patrimonio neto</b>	
Gran Bretaña	44.10
Suiza	13.79
Alemania	9.68
Suecia	7.84
Holanda	5.73
Luxemburgo	5.33
Italia	3.08
Francia	2.29
Irlanda	1.99
Dinamarca	1.50
Finlandia	1.07
Bélgica	0.98
Austria	0.64
Bermudas	0.30
Guernsey	0.08
<b>Total</b>	<b>98.40</b>

<b>Distribución económica en % del patrimonio neto</b>	
Alimentos y bebidas	9.82
Tabaco y alcohol	8.91
Bancos y entidades de crédito	8.34
Prod. farm., cosm. y médicos	7.58
Circulación y transporte	7.05
Internet, software y serv. TI	6.08
Fondos inversión y fondos prev.	5.33
Bienes de consumo diversos	5.11
Telecomunicación	4.83
Maquinaria y equip. industriales	4.74
Editoriales, medios y sector gráf.	4.13
Construcción y materiales	4.03
Química	3.89
Petróleo	3.08
Seguros	3.05
Distribución	3.02
Diversas prestaciones de servicios	2.06
Electrónica y semiconductores	2.05
Hostelería y ocio	1.69
Metales no férricos	1.67
Aparatos eléctricos y comp.	1.05
Sociedades finan. y de inversión	0.89
Energía y agua	0.00
<b>Total</b>	<b>98.40</b>

## Balance del patrimonio neto

	<b>EUR</b>
	<b>30.11.2010</b>
<b>Activos</b>	
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	562 389 071.48
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	22 873 428.04
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	585 262 499.52
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	6 242 375.49
Otros activos líquidos (márgenes)	4 553 030.67
Créditos de suscripciones	539 223.71
Deuda de intereses de activos disponibles	3 443.92
Créditos de dividendos	1 279 271.00
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	-1 489 066.80
<b>Total activos</b>	<b>596 390 777.51</b>
<b>Pasivos</b>	
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)	-73 025.26
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-42 230.51
Obligaciones de retiradas	-989 849.56
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-422 955.27
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-41 780.71
Total reservas para gastos	-464 735.98
<b>Total pasivos</b>	<b>-1 569 841.31</b>
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>594 820 936.20</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

	<b>EUR</b>
	<b>1.12.2009-30.11.2010</b>
<b>Ingresos</b>	
Beneficios por intereses de la liquidez	12 179.80
Dividendos	16 489 460.79
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	464 762.87
<b>Total ingresos</b>	<b>16 966 403.46</b>
<b>Gastos</b>	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-9 988 781.90
Tasa de abono (Aclaración 3)	-253 296.39
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-1 253.27
<b>Total gastos</b>	<b>-10 243 331.56</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>6 723 071.90</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	6 817 428.47
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	5 311 732.37
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	537 290.59
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	12 666 451.43
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-43 063.39
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>12 623 388.04</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio</b>	<b>19 346 459.94</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	64 098 379.54
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	-1 590 925.02
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>62 507 454.52</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>81 853 914.46</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	<b>EUR</b>
	<b>1.12.2009-30.11.2010</b>
Neto patrimonial al principio del ejercicio	497 963 696.18
Suscripciones	201 795 373.48
Retiradas	-186 792 047.92
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	15 003 325.56
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	6 723 071.90
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	12 623 388.04
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	62 507 454.52
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	81 853 914.46
<b>Neto patrimonial al final del ejercicio</b>	<b>594 820 936.20</b>

## Evolución de las participaciones en circulación

	<b>1.12.2009-30.11.2010</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) I-6.5-acc</b>
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	133 000.0000
Número de participaciones emitidas	102 640.3540
Número de participaciones devueltas	0.0000
<b>Número de participaciones en circulación al término del ejercicio</b>	<b>235 640.3540</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) I-100-acc</b>
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de participaciones emitidas	235 515.0000
Número de participaciones devueltas	-34 701.0000
<b>Número de participaciones en circulación al término del ejercicio</b>	<b>200 814.0000</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) P-acc</b>
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	1 056 950.6121
Número de participaciones emitidas	246 387.9050
Número de participaciones devueltas	-319 017.7480
<b>Número de participaciones en circulación al término del ejercicio</b>	<b>984 320.7691</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) Q-acc</b>
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	428 692.2000
Número de participaciones emitidas	492 654.1350
Número de participaciones devueltas	-364 990.5870
<b>Número de participaciones en circulación al término del ejercicio</b>	<b>556 355.7480</b>
<b>Clase</b>	<b>(EUR) U-X-acc</b>
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	2 260.0000
Número de participaciones emitidas	770.0000
Número de participaciones devueltas	-474.8700
<b>Número de participaciones en circulación al término del ejercicio</b>	<b>2 555.1300</b>

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

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

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

#### Acciones al portador

<b>Austria</b>				
EUR	BWIN INTERACTIVE E NPV	117 012.00	3 784 168.08	0.64
<b>Total Austria</b>			<b>3 784 168.08</b>	<b>0.64</b>
<b>Bélgica</b>				
EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV	139 387.00	5 843 799.98	0.98
<b>Total Bélgica</b>			<b>5 843 799.98</b>	<b>0.98</b>
<b>Bermudas</b>				
GBP	HISCOX LTD ORD GBP0.05	430 067.00	1 785 353.57	0.30
<b>Total Bermudas</b>			<b>1 785 353.57</b>	<b>0.30</b>
<b>Dinamarca</b>				
DKK	JYSKE BANK A/S DKK10	283 169.00	8 894 261.79	1.50
<b>Total Dinamarca</b>			<b>8 894 261.79</b>	<b>1.50</b>
<b>Finlandia</b>				
EUR	SAMPO OYJ SER'A'NPV	338 962.00	6 379 264.84	1.07
<b>Total Finlandia</b>			<b>6 379 264.84</b>	<b>1.07</b>
<b>Francia</b>				
EUR	REMY COINTREAU EUR1.60	55 967.00	2 826 333.50	0.48
EUR	SANOFI-AVENTIS EUR2	97 054.00	4 520 775.32	0.76
EUR	SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	57 756.00	6 246 311.40	1.05
<b>Total Francia</b>			<b>13 593 420.22</b>	<b>2.29</b>
<b>Alemania</b>				
EUR	SAP AG ORD NPV	112 374.00	4 038 721.56	0.68
<b>Total Alemania</b>			<b>4 038 721.56</b>	<b>0.68</b>
<b>Guernsey</b>				
GBP	RESOLUTION LTD ORD NPV(NEW)	179 967.00	454 936.74	0.08
<b>Total Guernsey</b>			<b>454 936.74</b>	<b>0.08</b>
<b>Irlanda</b>				
EUR	CRH ORD EURO.32(DUBLIN LISTING)	620 352.00	8 315 818.56	1.40
GBP	EXPERIAN ORD USD0.10	397 690.00	3 494 581.00	0.59
<b>Total Irlanda</b>			<b>11 810 399.56</b>	<b>1.99</b>
<b>Italia</b>				
EUR	ENI SPA EUR1	1 180 682.00	18 300 571.00	3.08
<b>Total Italia</b>			<b>18 300 571.00</b>	<b>3.08</b>
<b>Holanda</b>				
EUR	HEINEKEN NV EUR1.60	584 909.00	20 875 402.21	3.51
EUR	HUNTER DOUGLAS NV EURO.24	189 422.00	5 951 639.24	1.00
EUR	ORDINA NV EURO.10	560 501.00	1 728 024.58	0.29
EUR	TNT NV EURO.48	300 327.00	5 521 511.90	0.93
<b>Total Holanda</b>			<b>34 076 577.93</b>	<b>5.73</b>
<b>Suecia</b>				
SEK	ASSA ABLOY SER'B'NPV	1 078 363.00	22 239 420.43	3.74
SEK	NORDEA BANK AB ORD NPV(SEK QUOTE)	1 726 874.00	13 213 725.71	2.22
SEK	SWEDISH MATCH NPV	521 641.00	11 196 718.78	1.88
<b>Total Suecia</b>			<b>46 649 864.92</b>	<b>7.84</b>
<b>Suiza</b>				
CHF	NOBEL BIOCARE AG CHF0.40(REGD)	438 869.00	5 645 458.21	0.95
CHF	ROCHE HLDGS AG CHF1(BR)	86 100.00	9 489 583.33	1.59
<b>Total Suiza</b>			<b>15 135 041.54</b>	<b>2.54</b>
<b>Gran Bretaña</b>				
GBP	ANGLO AMERICAN USD0.54945(POST CONSOLIDAT)	295 042.00	9 955 626.36	1.67
GBP	BARCLAYS ORD GBP0.25	3 613 683.00	11 073 962.63	1.86
GBP	DIAGEO ORD GBX28.935185	895 806.00	12 260 230.42	2.06
GBP	FIRSTGROUP ORD GBP0.05	1 826 971.00	7 907 857.91	1.33
GBP	GLAXOSMITHKLINE ORD GBP0.25	856 782.00	12 423 146.16	2.09
GBP	HALMA ORD GBP0.10	3 243 269.00	12 167 956.99	2.05

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
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	2 114 318.00	16 398 531.92	2.76
GBP JARDINE LLOYD THOM ORD GBPO.05	876 376.00	6 112 483.10	1.03
GBP KINGFISHER ORD GBPO.157142857	2 137 263.00	6 008 754.64	1.01
GBP PEARSON ORD GBPO.25	1 006 135.00	11 146 175.70	1.87
GBP RECKITT BENCKISER ORD GBPO	289 392.00	11 771 290.54	1.98
GBP REED ELSEVIER ORD GBPO.14	1 901 119.00	11 576 725.23	1.95
GBP SAGE GROUP ORD GBPO.01	8 648 383.00	26 621 550.22	4.48
GBP SPORTINGBET ORD GBPO.001	6 632 040.00	4 601 863.91	0.77
GBP STAGECOACH GROUP ORD GBPO.009824	5 478 611.00	12 918 608.31	2.17
GBP TESCO ORD GBPO.05	2 415 259.00	11 971 188.89	2.01
GBP UNILEVER PLC ORD GBPO.031111	1 303 458.00	27 710 420.15	4.66
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.11428571	14 930 819.00	28 713 970.72	4.82
GBP WILLIAM HILL ORD GBPO.10	2 915 045.00	5 422 933.74	0.91
GBP WOLSELEY ORD GBPO.10	762 339.00	15 650 350.29	2.63
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>262 413 627.83</b>	<b>44.11</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>433 160 009.56</b>	<b>72.83</b>
<b>Otras acciones</b>			
<b>Francia</b>			
EUR GDF SUEZ VVPR STRIP	19 089.00	19.09	0.00
<b>Total Francia</b>		<b>19.09</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Otras acciones</b>		<b>19.09</b>	<b>0.00</b>
<b>Acciones preferentes</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	643 964.00	30 424 079.19	5.11
<b>Total Alemania</b>		<b>30 424 079.19</b>	<b>5.11</b>
<b>Total Acciones preferentes</b>		<b>30 424 079.19</b>	<b>5.11</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(WINKULIERT)	66 947.00	5 657 021.50	0.95
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	1 262 006.00	15 579 464.07	2.62
EUR SKY DEUTSCHLAND AG NPV (REGD)	1 133 227.00	1 869 824.55	0.31
<b>Total Alemania</b>		<b>23 106 310.12</b>	<b>3.88</b>
<b>Suiza</b>			
CHF GIVAUDAN AG CHF10	29 820.00	23 121 370.60	3.89
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	731 287.00	30 746 137.36	5.17
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	316 921.00	13 007 043.26	2.19
<b>Total Suiza</b>		<b>66 874 551.22</b>	<b>11.25</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>89 980 861.34</b>	<b>15.13</b>
<b>Strip sobre acciones</b>			
<b>Francia</b>			
EUR TOTAL EUR2.5 VVPR STRIP	77 400.00	77.40	0.00
<b>Total Francia</b>		<b>77.40</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Strip sobre acciones</b>		<b>77.40</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>553 565 046.58</b>	<b>93.07</b>
<b>OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002</b>			
<b>Certificados de inversión de capital variable</b>			
<b>Luxemburgo</b>			
EUR UBS (LUX) EQUITY SICAV-SMALL CAPS EUROPE (EUR) -P-ACC	107 372.33	18 135 186.71	3.05
EUR UBS (LUX) EQUITY SICAV - EUROPEAN OPPORTUNITY 130/30 U-X-ACC	1 312.00	13 562 248.96	2.28
<b>Total Luxemburgo</b>		<b>31 697 435.67</b>	<b>5.33</b>
<b>Total Certificados de inversión de capital variable</b>		<b>31 697 435.67</b>	<b>5.33</b>
<b>Total OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002</b>		<b>31 697 435.67</b>	<b>5.33</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>Otros OIC (Organismos de inversión colectiva)</b>				
<b>Certificados de inversión de capital variable</b>				
Suiza				
EUR	UBS (CH) EQUITY FUND - SMALL CAPS EUROPE P	0.09	17.27	0.00
<b>Total Suiza</b>			<b>17.27</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Certificados de inversión de capital variable</b>			<b>17.27</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Otros OIC (Organismos de inversión colectiva)</b>			<b>17.27</b>	<b>0.00</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>			<b>585 262 499.52</b>	<b>98.40</b>

## Derivados

### Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

#### Futuros financieros sobre índices

CHF	SWISS MARKET INDEX FUTURE 17.12.10	96.00	-124 304.96	-0.02
GBP	FTSE 100 INDEX FUTURE 17.12.10	218.00	9 128.16	0.00
EUR	DI EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 17.12.10	1 033.00	-1 373 890.00	-0.23
<b>Total Futuros financieros sobre índices</b>			<b>-1 489 066.80</b>	<b>-0.25</b>
<b>Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial</b>			<b>-1 489 066.80</b>	<b>-0.25</b>
<b>Total de derivados</b>			<b>-1 489 066.80</b>	<b>-0.25</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>			<b>10 795 406.16</b>	<b>1.81</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>			<b>-73 025.26</b>	<b>-0.01</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>325 122.58</b>	<b>0.05</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>			<b>594 820 936.20</b>	<b>100.00</b>

## 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 neto (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 las 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.

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

En caso de que en un día hábil la suma de las suscripciones o reembolsos de todas las clases de participaciones de un subfondo provoque un aumento o reducción del capital neto, se podrá aumentar o reducir el valor liquidativo neto del subfondo en cuestión. El ajuste máximo será de un 2% del valor liquidativo neto. Se podrán tomar en consideración tanto los costes de transacción e impuestos estimados en los que pueda incurrir el subfondo como el margen de compra/venta estimado de los valores patrimoniales en los que invierta el fondo. El ajuste provocará un aumento del valor liquidativo

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

### b) *Principios de valoración*

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

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

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

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

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

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

#### *d) Valoración de las operaciones de divisas a plazo*

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

#### *e) Valoración de los contratos financieros a plazo*

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

#### *f) Valoración de opciones*

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

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

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

#### *g) Conversión de las monedas extranjeras*

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

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

#### *h) Contabilización de las transacciones en la cartera de valores*

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

*i) Principio de valor justo en la fijación de precios*

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

*j) Cierre anual consolidado*

El cierre anual 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 noviembre de 2010 representan el total de los correspondientes valores de cada sub-fondo, 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 anual consolidado los tipos de cambio a 30 de noviembre de 2010 están utilizados:

Tipos de Câmbios			
EUR 1	=	AUD	1.357333/1.357654*
EUR 1	=	CAD	1.337027
EUR 1	=	CHF	1.297454
EUR 1	=	GBP	0.835875
EUR 1	=	JPY	109.047597/109.200268*
EUR 1	=	USD	1.301750/1.300700*

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

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

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

*l) Considerados como ingresos*

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

**Aclaración 2 – Comisión administrativa a tanto alzado**

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

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

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

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

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-18-acc"
– Emerging Markets	0.18% p.a.

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

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

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

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "I-82-acc"
– Global Innovators	0.82% p.a.

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

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

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

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

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

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "K-1-acc"
- Asian Consumption	1.08% p.a.
- European Growth	1.08% p.a.
- Greater China	1.50% p.a.
- Taiwan	0.95% p.a.

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "P-acc"
- Asia Opportunity <sup>*)</sup>	2.34% p.a.
- Asian Consumption	2.04% p.a.
- Australia	1.50% p.a.
- Biotech	2.04% p.a.
- Canada	1.50% p.a.
- Central Europe	2.34% p.a.
- China Opportunity <sup>*)</sup>	2.34% p.a.
- Communication	1.80% p.a.
- Eco Performance	2.04% p.a.
- Emerging Markets	2.34% p.a.
- Emerging Markets Infrastructure	2.34% p.a.
- Euro Countries	1.50% p.a.
- Euro Countries Accelerator	1.40% p.a.
- Euro Countries Defender	1.40% p.a.
- Euro Countries Navigator	1.40% p.a.
- Euro Countries Opportunity	2.04% p.a.
- Euro Countries Optimizer	1.40% p.a.
- EURO STOXX 50	1.20% p.a.
- EURO STOXX 50 advanced	1.50% p.a.
- European Growth	2.04% p.a.
- European Opportunity	2.04% p.a.
- Financial Services	1.80% p.a.
- Global Innovators	2.04% p.a.
- Global Multi Tech	2.04% p.a.
- Great Britain	1.50% p.a.
- Greater China	2.34% p.a.
- Health Care	2.04% p.a.
- Infrastructure	2.04% p.a.
- Japan	1.50% p.a.
- Mid Caps Europe	1.92% p.a.
- Mid Caps USA	1.80% p.a.

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia

\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

<sup>1)</sup> Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 15.7.2010 = 1.80% desde el 16.7.2010 = 2.34%

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "P-acc"
- Singapore	1.80% p.a.
- Small & Mid Caps Japan	1.80% p.a.
- Small Caps USA	1.80% p.a.
- Taiwan	1.80% p.a.
- USA Multi Strategy <sup>*)</sup>	1.80% p.a.
- US Opportunity	2.04% p.a.

\*\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

<sup>2)</sup> Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 25.2.2010 = 1.50% desde el 26.2.2010 = 1.80%

UBS (Lux) Equity Fund	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de participaciones "Q-acc"
- Asian Consumption	1.02% p.a.
- Australia	0.84% p.a.
- Canada	0.84% p.a.
- Emerging Markets Infrastructure	1.28% p.a.
- Euro Countries	0.84% p.a.
- European Opportunity	1.02% p.a.
- Global Innovators	1.02% p.a.
- Greater China	1.20% p.a.
- USA Multi Strategy <sup>*</sup>	1.02% p.a.

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

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

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

- tasas anuales y gastos de permisos y custodia del fondo de inversión en Luxemburgo y en el extranjero;
- otras tasas de los organismos de supervisión;
- impresión de los estatutos y prospectos, así como de los informes anual y semestral;
- publicaciones de precios y de notificaciones a los accionistas;
- tasas relacionadas con una cotización aplicable del fondo de inversión y con la distribución en terreno nacional y en el extranjero;

- comisiones y gastos del banco depositario destinadas a la custodia del patrimonio del fondo, la realización de transacciones de pago y demás tareas necesarias conforme a la ley de fondos del 20 de diciembre de 2002;
- tasas y otros gastos para el abono de posibles dividendos a los accionistas;
- honorarios de los auditores.

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

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

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

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

Todos los gastos que puedan ser atribuidos exactamente a los diferentes subfondos, serán cargados a cuenta de los mismos.

Si un gasto se refiere a varios subfondos o a todos ellos o clases de participaciones, será cargado a cuenta de los subfondos o clases de participaciones en cuestión de forma proporcional a su valor patrimonial neto.

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

Las comisiones de gestión, que pueden cargarse en su totalidad a los fondos de inversión y a la sociedad, ascienden a un máximo de un punto porcentual (1.000%) sobre la respectiva comisión de gestión a tanto alzado de la clase de participaciones pertinente. En 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 mediante una comunidad de administración o dominación o por medio de una importante participación directa o indirecta, al subfondo inversor no se le podrán cargar las posibles correspondientes comisiones de suscripción y reembolso relativas al fondo objetivo.

### Aclaración 3 – Tasa de abono

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

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

### Aclaración 4 – Operaciones de préstamo de valores

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

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

UBS (Lux) Equity Fund	Operaciones de préstamo de valores
– Asia Opportunity*	7 164 884.71 USD
– Asian Consumption	70 473 970.94 USD
– Australia	268 876 440.20 AUD
– Biotech	117 079 631.40 USD
– Canada	167 738 061.96 CAD

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia

UBS (Lux) Equity Fund	Operaciones de préstamo de valores
- Central Europe	25 250 609.60 EUR
- China Opportunity**	38 149 494.61 USD
- Communication	18 858 322.61 EUR
- Eco Performance	31 582 924.13 CHF
- Emerging Markets	88 455 557.59 USD
- Emerging Markets Infrastructure	26 422 444.41 USD
- Euro Countries	593 450 265.30 EUR
- Euro Countries Accelerator	2 399 031.54 EUR
- Euro Countries Defender	2 844 887.95 EUR
- Euro Countries Navigator	3 169 348.43 EUR
- Euro Countries Opportunity	15 981 004.47 EUR
- Euro Countries Optimizer	48 179 616.68 EUR
- EURO STOXX 50	208 310 216.86 EUR
- EURO STOXX 50 advanced	83 761 920.19 EUR
- European Growth	20 643 535.47 EUR
- European Opportunity	116 841 551.56 EUR
- Financial Services	10 580 503.16 EUR
- Global Innovators	134 665 213.84 EUR
- Global Multi Tech	55 320 028.44 USD
- Great Britain	45 427 467.05 GBP
- Greater China	169 067 262.59 USD
- Health Care	38 873 400.37 USD
- Infrastructure	12 962 185.92 EUR
- Japan	1 870 132 332.00 JPY
- Mid Caps Europe	36 195 516.12 EUR
- Mid Caps USA	36 503 764.52 USD
- Singapore	60 532 625.14 USD
- Small & Mid Caps Japan	721 090 826.00 JPY
- Small Caps USA	48 770 205.67 USD
- Taiwan	- USD
- USA Multi Strategy***	294 154 171.76 USD
- US Opportunity	7 144 866.88 USD

\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

\*\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

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

### Aclaración 6 – Transacciones con empresas asociadas

Para los siguientes subfondos admitidos a comercialización en Hong Kong, el volumen de las transacciones en títulos e instrumentos del mercado monetario concertadas con un broker que sea una empresa asociada de la sociedad gestora, de la gestora de inversiones o del Consejo de Administración, asciende para el periodo comprendido entre el 1 de diciembre de 2009 y el 30 de noviembre de 2010 a:

UBS (Lux) Equity Fund	Volumen de las transacciones en acciones y valores similares a las acciones con empresas asociadas	En porcentaje sobre el volumen total de las transacciones
- Asian Consumption	81 556 505.96 USD	12.17%
- Australia	23 701 920.68 AUD	2.78%
- Biotech	28 638 290.26 USD	6.94%
- Central Europe	2 541 023.26 EUR	4.48%
- China Opportunity*	15 105 453.27 USD	6.61%
- Communication	13 065 373.09 EUR	9.98%
- Eco Performance	23 500 252.42 CHF	12.56%
- Emerging Markets	182 490 264.20 USD	12.39%
- Emerging Markets Infrastructure	30 848 555.34 USD	9.65%
- Euro Countries Opportunity	3 300 871.66 EUR	6.99%
- European Opportunity	1 988 057.30 EUR	0.51%
- Financial Services	9 894 772.56 EUR	11.17%
- Global Innovators	47 349 410.00 EUR	17.36%
- Global Multi Tech	29 966 349.48 USD	6.09%
- Greater China	48 625 115.55 USD	5.75%
- Health Care	6 512 895.43 USD	3.28%
- Infrastructure	16 520 742.32 EUR	40.00%
- Mid Caps Europe	9 585 185.64 EUR	4.78%
- Mid Caps USA	3 963 270.10 USD	3.45%
- Singapore	148 251 996.95 USD	30.91%
- Small & Mid Caps Japan	- JPY	-
- Small Caps USA	41 648 557.13 USD	17.64%
- Taiwan	50 562 658.29 USD	12.76%
- US Opportunity	5 561 701.33 USD	6.01%

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

UBS (Lux) Equity Fund	Comisiones sobre transacciones en acciones y valores similares a las acciones con empresas asociadas	En porcentaje sobre el volumen total de las comisiones
- Asian Consumption	- USD	-
- Australia	- AUD	-
- Biotech	25 939.41 USD	5.92%
- Central Europe	- EUR	-
- China Opportunity*	15 738.87 USD	6.32%
- Communication	9 406.65 EUR	7.65%
- Eco Performance	10 778.25 CHF	7.13%
- Emerging Markets	1 027.15 USD	9.13%
- Emerging Markets Infrastructure	- USD	-
- Euro Countries Opportunity	2 533.51 EUR	3.90%
- European Opportunity	1 704.64 EUR	0.27%
- Financial Services	12 909.45 EUR	11.43%
- Global Innovators	43 054.66 EUR	10.51%
- Global Multi Tech	30 747.93 USD	5.06%
- Greater China	180 555.23 USD	12.03%
- Health Care	4 126.49 USD	2.66%
- Infrastructure	- EUR	-
- Mid Caps Europe	7 213.05 EUR	3.22%
- Mid Caps USA	1 600.00 USD	1.49%
- Singapore	62 064.75 USD	18.43%
- Small & Mid Caps Japan	- JPY	-
- Small Caps USA	- USD	-
- Taiwan	52 936.61 USD	9.86%
- US Opportunity	- USD	-

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

Para la conversión del “volumen de transacciones en otros títulos (aparte de acciones y valores similares a las acciones) con empresas asociadas” a la moneda del Subfondo se aplicaron los tipos de cambio vigentes en el momento del cierre anual a 30 de noviembre de 2010. Según las condiciones y normas que rigen actualmente en el mercado, a los fondos no se les aplicaron comisiones por transacciones en otros títulos (aparte de acciones y valores similares a las acciones) con empresas asociadas.

Dichas transacciones se realizaron en el marco de la actividad comercial habitual y en condiciones normales de mercado.

## Aclaración 7 – Reparto de los beneficios

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

En principio, no está previsto ningún tipo de reparto.

## Aclaración 8 – Obligaciones eventuales de futuros financieros y opciones

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

### a) Futuros financieros

UBS (Lux) Equity Fund	Futuros financieros sobre índices (comprados)
- Australia	20 898 150.00 AUD
- Euro Countries Accelerator	424 480.00 EUR
- Euro Countries Defender	132 650.00 EUR
- Euro Countries Navigator	132 650.00 EUR
- Euro Countries Opportunity	3 316 250.00 EUR
- Euro Countries Optimizer	11 009 950.00 EUR
- European Opportunity	46 530 193.07 EUR

### b) Opciones

UBS (Lux) Equity Fund	Opciones sobre acciones
- EURO STOXX 50 advanced	76 187 641.53 EUR

UBS (Lux) Equity Fund	Opciones sobre índices
- Euro Countries Navigator	1 362 000.00 EUR
- Euro Countries Optimizer	92 570 000.00 EUR
- EURO STOXX 50 advanced	35 100 834.86 EUR

## Aclaración 9 – Soft commission arrangements

Durante el periodo comprendido entre 1 de diciembre de 2009 y 30 de noviembre de 2010, no se concluyó ningún “soft commission arrangements” en nombre de UBS (Lux) Equity Fund y el importe de “soft dollar commissions” ascendió a cero.

## Aclaración 10 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER para los 12 últimos meses:

UBS (Lux) Equity Fund	Total Expense Ratio (TER)
– Asia Opportunity (USD) P-acc <sup>1/2</sup>	2.08%
– Asian Consumption (SGD) P-acc	2.09%
– Asian Consumption (USD) F-acc <sup>1</sup>	1.50%
– Asian Consumption (USD) K-1-acc <sup>1</sup>	1.14%
– Asian Consumption (USD) P-acc	2.09%
– Asian Consumption (USD) Q-acc <sup>1</sup>	1.09%
– Australia (AUD) I-6.5-acc	0.08%
– Australia (AUD) P-acc	1.55%
– Australia (AUD) U-X-acc <sup>1</sup>	0.01%
– Biotech (USD) P-acc	2.09%
– Canada (CAD) P-acc	1.56%
– Canada (CAD) Q-acc	0.90%
– Central Europe (EUR) P-acc	2.39%
– China Opportunity (USD) P-acc <sup>1/2</sup>	2.10%
– Communication (EUR) P-acc	1.85%
– Eco Performance (CHF) I-72-acc	0.73%
– Eco Performance (CHF) P-acc	2.09%
– Emerging Markets (EUR) P-acc	2.39%
– Emerging Markets (USD) I-18-acc <sup>1</sup>	0.19%
– Emerging Markets (USD) P-acc	2.39%
– Emerging Markets (USD) U-X-acc <sup>1</sup>	0.01%
– Emerging Markets Infrastructure (USD) I-105-acc	1.06%
– Emerging Markets Infrastructure (USD) P-acc	2.39%
– Emerging Markets Infrastructure (USD) Q-acc <sup>1</sup>	1.35%
– Euro Countries (EUR) P-acc	1.55%
– Euro Countries (EUR) Q-acc	0.89%
– Euro Countries Accelerator (EUR) P-acc	1.46%
– Euro Countries Accelerator (EUR) U-X-acc	0.01%

<sup>1</sup> anualizada

<sup>2</sup> Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 15.7.2010 = 1.80% desde el 16.7.2010 = 2.34%

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia

\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

UBS (Lux) Equity Fund	Total Expense Ratio (TER)
– Euro Countries Defender (EUR) P-acc	1.45%
– Euro Countries Defender (EUR) U-X-acc	0.01%
– Euro Countries Navigator (EUR) P-acc	1.45%
– Euro Countries Navigator (EUR) U-X-acc	0.01%
– Euro Countries Opportunity (EUR) P-acc	2.05%
– Euro Countries Optimizer (EUR) P-acc	1.46%
– Euro Countries Optimizer (EUR) U-X-acc	0.01%
– EURO STOXX 50 (EUR) P-acc	1.25%
– EURO STOXX 50 advanced (EUR) I-64-acc	0.66%
– EURO STOXX 50 advanced (EUR) I-X-acc	0.01%
– EURO STOXX 50 advanced (EUR) P-acc	1.55%
– European Growth (EUR) K-1-acc	1.13%
– European Growth (EUR) P-acc	2.09%
– European Opportunity (EUR) I-100-acc <sup>1</sup>	1.00%
– European Opportunity (EUR) I-6.5-acc	0.08%
– European Opportunity (EUR) P-acc	2.05%
– European Opportunity (EUR) Q-acc	1.05%
– European Opportunity (EUR) U-X-acc	0.01%
– Financial Services (EUR) P-acc	1.85%
– Global Innovators (EUR) I-72-acc <sup>1/2</sup>	0.75%
– Global Innovators (EUR) I-82-acc <sup>1/3</sup>	0.82%
– Global Innovators (EUR) P-acc	2.06%
– Global Innovators (EUR) Q-acc	1.04%
– Global Innovators (USD) P-acc	2.06%
– Global Multi Tech (USD) P-acc	2.09%
– Great Britain (GBP) P-acc	1.55%
– Greater China (SGD) P-acc <sup>1</sup>	2.40%
– Greater China (USD) I-105-acc <sup>1</sup>	1.07%
– Greater China (USD) K-1-acc	1.56%
– Greater China (USD) P-acc	2.39%
– Greater China (USD) Q-acc	1.24%
– Health Care (USD) P-acc	2.09%
– Infrastructure (EUR) P-acc	2.09%
– Infrastructure (USD) I-78-acc <sup>1</sup>	0.79%
– Infrastructure (USD) P-acc	2.09%
– Japan (JPY) P-acc	1.56%
– Mid Caps Europe (EUR) P-acc	1.97%
– Mid Caps USA (USD) P-acc	1.86%
– Singapore (SGD) I-X-acc <sup>1</sup>	0.02%
– Singapore (SGD) P-acc	1.87%
– Singapore (USD) P-acc	1.85%
– Small & Mid Caps Japan (JPY) P-acc	1.86%
– Small Caps USA (USD) P-acc	1.85%
– Taiwan (USD) K-1-acc <sup>1</sup>	1.02%
– Taiwan (USD) P-acc	1.86%
– USA Multi Strategy (USD) F-acc <sup>1/1</sup>	1.51%
– USA Multi Strategy (USD) P-acc <sup>1/4</sup>	1.57%
– USA Multi Strategy (USD) Q-acc <sup>1/1</sup>	0.87%
– US Opportunity (USD) P-acc	2.09%

<sup>1</sup> anualizada

<sup>2</sup> Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 5.5.2010 = 0.82% desde el 6.5.2010 = 0.72%

<sup>3</sup> Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 5.5.2010 = 0.98% desde el 6.5.2010 = 0.82%

<sup>4</sup> Comisión administrativa a tanto alzado: hasta el 25.2.2010 = 1.50% desde el 26.2.2010 = 1.80%

\*\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

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

### Aclaración 11 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

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

PTR para los 12 últimos meses:

UBS (Lux) Equity Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Asia Opportunity*	113.05%
– Asian Consumption	-78.31%
– Australia	69.73%
– Biotech	7.82%
– Canada	-39.58%
– Central Europe	-23.63%
– China Opportunity**	58.18%
– Communication	18.22%
– Eco Performance	71.99%
– Emerging Markets	10.24%
– Emerging Markets Infrastructure	43.01%
– Euro Countries	3.22%
– Euro Countries Accelerator	6.29%
– Euro Countries Defender	-15.65%
– Euro Countries Navigator	6.86%
– Euro Countries Opportunity	50.64%
– Euro Countries Optimizer	11.05%
– EURO STOXX 50	9.48%
– EURO STOXX 50 advanced	-2.72%
– European Growth	133.61%
– European Opportunity	4.45%
– Financial Services	132.29%
– Global Innovators	18.35%
– Global Multi Tech	256.25%
– Great Britain	-0.80%
– Greater China	-48.99%
– Health Care	35.83%
– Infrastructure	12.30%

\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia

\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong

UBS (Lux) Equity Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Japan	123.46%
– Mid Caps Europe	239.15%
– Mid Caps USA	-37.18%
– Singapore	-57.85%
– Small & Mid Caps Japan	-11.66%
– Small Caps USA	23.13%
– Taiwan	57.97%
– USA Multi Strategy***	1.14%
– US Opportunity	135.79%

\*\*\* antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

### Aclaración 12 – Modificación del nombre de subfondos

El Consejo de Administración de la Sociedad de UBS (Lux) Equity Fund ha acordado cambiar la denominación de

*UBS (Lux) Equity Fund – Hong Kong*

en

*UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity*

*UBS (Lux) Equity Fund – Malaysia*

en

*UBS (Lux) Equity Fund – Asia Opportunity*

*UBS (Lux) Equity Fund – USA*

en

*UBS (Lux) Equity Fund – USA Multi Strategy*

a 26 de febrero de 2010/5 de mayo de 2010.

### Aclaración 13 – Modificación del nombre

El Consejo de Administración de la Sociedad de UBS (Lux) Equity Fund ha acordado cambiar la denominación de las clases de participaciones:

UBS (Lux) Equity Fund	anciano	nuevo
– Global Innovators	(EUR) I-98-acc	(EUR) I-82-acc
– Global Innovators	(EUR) I-82-acc	(EUR) I-72-acc

**Aclaración 14 – 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 y únicamente esta versión ha sido revisada por el auditor contable. 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.