

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 – Asia Opportunity*
UBS (Lux) Equity Fund – Asian Consumption
UBS (Lux) Equity Fund – Australia
UBS (Lux) Equity Fund – Biotech
UBS (Lux) Equity Fund – Canada
UBS (Lux) Equity Fund – Central Europe
UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity**
UBS (Lux) Equity Fund – Communication
UBS (Lux) Equity Fund – Eco Performance
UBS (Lux) Equity Fund – Emerging Markets
UBS (Lux) Equity Fund – Emerging Markets Infrastructure
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Accelerator
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Defender
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Navigator
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Opportunity
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Countries Optimizer
UBS (Lux) Equity Fund – EURO STOXX 50
UBS (Lux) Equity Fund – EURO STOXX 50 advanced

UBS (Lux) Equity Fund – European Growth
UBS (Lux) Equity Fund – European Opportunity
UBS (Lux) Equity Fund – Financial Services
UBS (Lux) Equity Fund – Global Innovators
UBS (Lux) Equity Fund – Global Multi Tech
UBS (Lux) Equity Fund – Great Britain
UBS (Lux) Equity Fund – Greater China
UBS (Lux) Equity Fund – Health Care
UBS (Lux) Equity Fund – Infrastructure
UBS (Lux) Equity Fund – Japan
UBS (Lux) Equity Fund – Mid Caps Europe
UBS (Lux) Equity Fund – Mid Caps USA
UBS (Lux) Equity Fund – Singapore
UBS (Lux) Equity Fund – Small & Mid Caps Japan
UBS (Lux) Equity Fund – Small Caps USA
UBS (Lux) Equity Fund – Taiwan
UBS (Lux) Equity Fund – USA Multi Strategy***
UBS (Lux) Equity Fund – US Opportunity

* 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 Taylour, 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:

UBS (Lux) Equity Fund	Moneda de cuenta del subfondo
- 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 (compuestos 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).

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
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
Activos	30.11.2010
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	9 000 718 835.03
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	459 323 541.90
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	9 460 042 376.93
Salvos 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
Total activos	9 865 090 259.11
Pasivos	
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
Total pasivos	-158 764 819.84
Neto patrimonial al final del ejercicio	9 706 325 439.27

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

	EUR
Ingresos	1.12.2009-30.11.2010
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
Total ingresos	204 432 160.95
Gastos	
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
Total gastos	-166 178 698.25
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	38 253 462.70
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
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
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	73 672 936.91
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-745 990.33
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	72 926 946.58
Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio	111 180 409.28
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
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
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	540 009 963.45
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	651 190 372.73

UBS (Lux) Equity Fund – Greater China

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 USD		1 482 731 272.85	1 036 537 356.53	317 159 866.38
Clase (SGD) P-acc¹	LU0501845795			
Participaciones en circulación		41 007.9210		
Valor de inventario neto por participación en SGD		101.19		
Precio de emisión y de reembolso por participación en SGD ²		100.84		
Clase (USD) I-105-acc³	LU0403290488			
Participaciones en circulación		164 042.0400		
Valor de inventario neto por participación en USD		109.06		
Precio de emisión y de reembolso por participación en USD ²		108.68		
Clase (USD) K-1-acc⁴	LU0403289639			
Participaciones en circulación		4.3000	1.8000	
Valor de inventario neto por participación en USD		5 994 314.92	5 324 853.94	
Precio de emisión y de reembolso por participación en USD ²		5 973 334.82	5 304 619.50	
Clase (USD) P-acc	LU0072913022			
Participaciones en circulación		6 320 616.6460	4 980 406.0500	3 224 607.1550
Valor de inventario neto por participación en USD		226.75	203.12	98.36
Precio de emisión y de reembolso por participación en USD ²		225.96	202.35	98.76
Clase (USD) Q-acc⁵	LU0403290215			
Participaciones en circulación		24 545.7270	157 398.3640	
Valor de inventario neto por participación en USD		109.99	97.40	
Precio de emisión y de reembolso por participación en USD ²		109.61	97.03	

¹ Suscripción inicial a 14.4.2010

² Véase aclaración 1

³ Suscripción inicial a 2.12.2009

⁴ Suscripción inicial a 17.9.2009

⁵ Suscripción inicial a 25.11.2009

Rentabilidad

	Moneda	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Clase (SGD) P-acc	SGD	-	-	-
Clase (USD) I-105-acc	USD	-	-	-
Clase (USD) K-1-acc	USD	12.6%	-	-
Clase (USD) P-acc	USD	11.7%	104.9%	-61.3%
Clase (USD) Q-acc	USD	13.0%	-	-
Benchmark:				
UBS Greater China Index (comb)	USD	10.8%	76.3%	-54.8%

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

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

Los datos relativos a la rentabilidad no han sido auditados.

Informe del gestor de cartera

El comportamiento del mercado de la región china fue volátil en el ejercicio de referencia (1 de diciembre de 2009 a 30 de noviembre de 2010). China quedó a la zaga de Hong Kong y Taiwán. Tras la vigorosa recuperación económica del año 2009, el 2010 manifestó preocupación por el endurecimiento de la política monetaria y la inflación. El crecimiento del PIB se desaceleró ligeramente y el gobierno chino desplazó el foco de su atención a la reestructuración de la economía.

En el ejercicio de informe, el Subfondo superó a su índice de referencia, el UBS Greater China Index (comb). La excelente rentabilidad se debió a nuestra estrategia de sobreponderar los segmentos de bienes de consumo y de salud. Estos podrían beneficiarse de las reformas estructurales en China, las que han de fortalecer el consumo por ser motor de la economía. Por otra parte, la estrategia estuvo infraponderada en valores cíclicos y financieros, que están expuestos a riesgos políticos.

Estructura de la cartera de valores

Distribución geográfica en % del patrimonio neto	
China	45.07
Hong Kong	43.07
Taiwán	5.29
Luxemburgo	0.83
Singapur	0.79
Bermudas	0.05
Total	95.10

Distribución económica en % del patrimonio neto	
Bancos y entidades de crédito	13.49
Internet, software y serv. TI	9.39
Sociedades finan. y de inversión	7.44
Bienes inmobiliarios	6.82
Alimentos y bebidas	6.03
Petróleo	5.77
Tabaco y alcohol	5.73
Seguros	3.72
Telecomunicación	3.45
Circulación y transporte	3.44
Minería, carbón y acero	3.38
Bienes de consumo diversos	3.23
Prod. farm., cosm. y médicos	3.21
Electrónica y semiconductores	3.10
Fondos inversión y fondos prev.	2.73
Distribución	2.60
Construcción y materiales	2.10
Textil, moda & artículos de cuero	2.06
Sociedades no clasificadas	1.94
Industria del embalaje	1.52
Hardware & redes informáticas	0.97
Papel, madera y celulosa	0.78
Div. empresas de comercio	0.70
Centros de emisión	0.61
Maquinaria y equip. industriales	0.42
Diversas prestaciones de servicios	0.28
Aparatos eléctricos y comp.	0.19
Total	95.10

Balance del patrimonio neto

	USD
Activos	30.11.2010
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	1 078 244 950.75
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	331 830 242.92
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	1 410 075 193.67
SalDOS bancarios, depósitos a la vista y a plazo	63 850 794.22
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	9 088.15
Créditos de suscripciones	10 894 183.95
Deuda de intereses de activos disponibles	1 960.86
Créditos de dividendos	836 721.02
Total activos	1 485 667 941.87
Pasivos	
Obligaciones de retiradas	-1 405 021.72
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-1 410 958.00
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-120 689.30
Total reservas para gastos	-1 531 647.30
Total pasivos	-2 936 669.02
Neto patrimonial al final del ejercicio	1 482 731 272.85

Cuenta de pérdidas y ganancias

	USD
Ingresos	1.12.2009-30.11.2010
Beneficios por intereses de la liquidez	5 420.45
Dividendos	24 743 234.16
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	313 049.57
Total ingresos	25 061 704.18
Gastos	
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-29 476 116.81
Tasa de abono (Aclaración 3)	-666 234.07
Total gastos	-30 142 350.88
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-5 080 646.70
Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	53 990 422.16
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	2 446.28
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	2 530 621.93
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	56 523 490.37
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	154 477.33
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	56 677 967.70
Ganancia (Pérdida) neta realizada del ejercicio	51 597 321.00
Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	86 613 321.02
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	86 613 321.02
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	138 210 642.02

Variaciones del patrimonio neto

	USD
	1.12.2009-30.11.2010
Neto patrimonial al principio del ejercicio	1 036 537 356.53
Suscripciones	897 731 756.09
Retiradas	-589 748 481.79
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	307 983 274.30
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-5 080 646.70
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	56 677 967.70
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	86 613 321.02
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	138 210 642.02
Neto patrimonial al final del ejercicio	1 482 731 272.85

Evolución de las participaciones en circulación

	1.12.2009-30.11.2010
Clase	(SGD) P-acc
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de participaciones emitidas	42 407.1460
Número de participaciones devueltas	-1 399.2250
Número de participaciones en circulación al término del ejercicio	41 007.9210
Clase	(USD) I-105-acc
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	0.0000
Número de participaciones emitidas	214 315.8300
Número de participaciones devueltas	-50 273.7900
Número de participaciones en circulación al término del ejercicio	164 042.0400
Clase	(USD) K-1-acc
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	1.8000
Número de participaciones emitidas	3.0000
Número de participaciones devueltas	-0.5000
Número de participaciones en circulación al término del ejercicio	4.3000
Clase	(USD) P-acc
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	4 980 406.0500
Número de participaciones emitidas	4 050 534.0620
Número de participaciones devueltas	-2 710 323.4660
Número de participaciones en circulación al término del ejercicio	6 320 616.6460
Clase	(USD) Q-acc
Número de participaciones en circulación al principio del ejercicio	157 398.3640
Número de participaciones emitidas	81 601.4050
Número de participaciones devueltas	-214 454.0420
Número de participaciones en circulación al término del ejercicio	24 545.7270

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

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

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

Acciones al portador

Bermudas

HKD SHANGHAI ZENDAI HKD0.02(POST RECON)	19 365 000.00	748 044.42	0.05
Total Bermudas		748 044.42	0.05

China

HKD AGRICULTURAL BK CH 'H'CNY1	48 619 000.00	25 354 186.37	1.71
HKD ANHUI GUJING DISTL 'B'CNY1	2 961 827.00	19 221 127.41	1.30
HKD ANTA SPORTS PRODUC HKD0.10	7 173 000.00	13 373 898.60	0.90
HKD BAOYE GROUP CO LTD 'H'CNY1	2 504 000.00	1 505 704.81	0.10
HKD BEIJING CAP LAND 'H'CNY1	13 470 000.00	4 873 742.15	0.33
HKD BESUNYEN HOLDINGS CO	11 919 000.00	5 709 149.20	0.39
HKD CHINA AUTOMATION G HKD0.01	17 618 000.00	12 817 215.51	0.86
HKD CHINA COAL ENERGY 'H'CNY1	6 869 000.00	10 861 267.66	0.73
HKD CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	13 142 100.00	7 987 215.45	0.54
HKD CHINA CONST BK 'H'CNY1	47 235 000.00	42 635 422.48	2.88
HKD CHINA CORN OIL COM HKD0.10 'REG S'	14 158 000.00	9 370 303.55	0.63
HKD CHINA FORESTRY HOL USD0.001 'REG S'	23 426 000.00	11 613 082.24	0.78
HKD CHINA HUIYUAN JUIC USD0.00001	17 893 500.00	12 856 363.10	0.87
HKD CHINA LIFE INSURAN 'H'CNY1	5 915 000.00	25 400 321.90	1.71
HKD CHINA MERCHANTS BK 'H'CNY1	4 983 979.00	12 899 144.10	0.87
HKD CHINA PETROLEUM & 'H'CNY1	37 363 000.00	34 783 130.84	2.35
HKD CHINA SHANSHUI CEM USD0.01	13 114 000.00	10 671 878.96	0.72
HKD CHINA TELECOM CORP 'H'CNY1	23 292 000.00	11 726 601.64	0.79
HKD CHINA TONTINE WINE HKD0.01	29 092 000.00	7 117 308.87	0.48
HKD CHINA VANKE CO 'B'CNY1	15 508 217.00	19 569 358.00	1.32
HKD CITIC DAMENG HOLDI HKD0.10	11 716 000.00	4 224 020.60	0.28
HKD EVERGREEN INTL HLD HKD0.001 REG S	636 000.00	465 970.06	0.03
HKD GLOBAL DAIRY HLDGS HKD0.00001	870 000.00	306 943.51	0.02
HKD GLORIOUS PROPERTY HKD0.01 'REGS'	23 822 000.00	8 404 607.11	0.57
HKD GOODBABY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD HKD0.01	2 187 000.00	1 653 010.14	0.11
HKD HAINAN MEILAN INTL 'H'CNY1	20 094 400.00	24 502 683.78	1.65
HKD HONGHUA GROUP LTD HKD0.10	40 341 417.00	6 285 287.56	0.42
USD VMONGOLIA YITAI C 'B'CNY1	5 066 418.00	35 388 929.73	2.39
HKD INDUSTRIAL & COM B 'H'CNY1	96 618 000.00	75 142 149.65	5.08
HKD INTIME DEPARTMENT USD0.00001	20 343 000.00	31 694 872.03	2.14
HKD KINGSOFT CORP USD0.0005	12 776 000.00	7 007 984.54	0.47
HKD LONGFOR PROPERTIES	5 644 500.00	7 340 666.34	0.50
HKD MICROPORT SCIENTIF USD0.00001	1 958 000.00	1 890 873.97	0.13
HKD PCD STORES(GROUP)L COM STK USD	31 266 000.00	9 943 926.60	0.67
HKD PEAK SPORT PRODUCT HKD0.01 'REG S'	4 951 000.00	3 601 886.37	0.24
HKD PING AN INSURANCE 'H'CNY1	2 574 400.00	29 701 109.28	2.00
HKD SINO-OCEAN LAND HL HKD0.80	11 149 000.00	6 603 624.65	0.45
HKD SINOPHARM GROUP CO CNY1	906 000.00	3 313 104.78	0.22
HKD TENCENT HLDGS LIMI HKD0.0001	2 006 600.00	44 621 254.77	3.01
HKD VINDA INTERNATIONA HKD0.1	9 506 000.00	10 563 242.23	0.71
HKD YANTAI CHANGYU PIO 'B'CNY1	4 457 030.00	48 006 510.14	3.24
HKD YASHILI INTL HLDG HKD0.10	11 278 000.00	4 661 500.72	0.31
Total China		665 670 581.40	44.90

Hong Kong

HKD AIA GROUP LTD USD1.00	3 117 000.00	9 010 352.48	0.61
HKD APOLLO SOLAR ENERG HKD0.0025	12 874 000.00	978 034.44	0.07
HKD CHEUNG KONG(HLDGS) HKD0.50	887 000.00	13 111 553.19	0.88
HKD CHINA AEROSPACE HKD0.10	58 480 000.00	9 337 221.95	0.63
HKD CHINA DONGXIANG (GROUP) HKD0.01	15 294 000.00	6 833 436.98	0.46
HKD CHINA EVERBRIGHT HKD1	1 200 000.00	2 805 987.44	0.19
HKD CHINA FLAVORS AND HKD0.1	20 376 494.00	5 063 786.69	0.34
HKD CHINA MENGNIU DAIR HKD0.1	21 440 000.00	61 148 688.20	4.10
HKD CHINA MOBILE LTD HKD0.10	3 156 000.00	31 473 645.57	2.12
HKD CHINA O/SEAS LAND HKD0.10	4 516 938.00	8 677 639.13	0.59
HKD CHINA RES LAND HKD0.10	5 360 000.00	9 607 107.67	0.65
HKD CITIC PACIFIC HKD0.40	8 588 000.00	21 519 070.32	1.45
HKD CNOOC LTD HKD0.02	23 427 000.00	50 798 091.72	3.43
HKD COASTAL GREENLAND HKD0.10	27 966 000.00	1 728 463.54	0.12
HKD DIGITAL CHINA HLDG HKD0.10	5 059 000.00	10 370 420.73	0.70
HKD DYNASTY FINE WINES HKD0.1	17 500 000.00	10 680 830.51	0.72
HKD GOME ELECTRICAL AP HKD0.025	32 927 000.00	12 973 651.37	0.87
HKD HAO TIAN RESOURCES HKD0.05	77 688 000.00	8 702 856.59	0.59
HKD HONG KONG EXCHANGE HKD1	1 169 800.00	26 796 384.34	1.81
HKD HUA HAN BIO-PHARMA HKD0.1	28 774 000.00	12 041 268.31	0.81
HKD HUABAO INTL HLDG HKD0.10	26 997 000.00	42 757 199.40	2.88
HKD KINGDEE INTL SOFTW HKD0.025	42 822 000.00	23 599 312.40	1.59
HKD LI NING CO LTD HKD0.1	2 628 000.00	6 920 019.31	0.47
HKD OVERSEAS CHINESE T HKD0.1	27 966 000.00	13 863 718.00	0.94
HKD POLY (HONG KONG) I HKD0.5	7 409 000.00	6 906 957.67	0.47
HKD PORTS DESIGN HKD0.0025(POST SUB)	10 073 500.00	31 130 082.07	2.10

Denominación		Número/ Nominal	Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
HKD	SEWCO INTL HLDGS HKD0.10	27 200 000.00	3 537 357.15	0.24
HKD	SHANGHAI IND HLDGS HKD0.10	7 144 000.00	30 125 993.87	2.03
HKD	SHANGHAI INDUSTRIAL URBAN DEV GROUP HKD0.04	53 237 500.00	21 935 940.76	1.48
HKD	SHENZHEN INVESTMEN HKD0.05	52 167 104.00	18 405 004.34	1.24
HKD	SHN INTL HLDGS HKD0.10	346 465 000.00	27 659 204.88	1.87
HKD	SHOUGANG CNCRD INT HKD0.20	25 624 000.00	3 893 297.28	0.26
HKD	COSCO INTL HLDGS HKD0.10	13 344 000.00	7 216 455.82	0.49
HKD	SHUN TAK HLDGS HKD0.25	7 512 000.00	4 613 840.65	0.31
HKD	SING LEE SOFTWARE HKD0.01	30 000 000.00	2 858 522.45	0.19
HKD	SINO BIOPHARMACEUTI HKD0.025 (POST CONS)	63 412 000.00	25 311 727.01	1.71
HKD	SOLUTECK HLDGS HKD0.10	25 685 000.00	1 455 193.95	0.10
HKD	SUN HUNG KAI PROP HKD0.50	265 000.00	4 381 265.09	0.30
HKD	TCC INTL HLDGS LTD HKD0.10	17 629 000.00	6 877 948.81	0.46
HKD	VITASOY INTL HKD0.25	7 018 000.00	5 665 908.25	0.38
HKD	VST HLDGS HKD0.10	28 266 000.00	7 679 544.18	0.52
Total Hong Kong			610 452 984.51	41.17
Singapur				
SGD	GLOBAL LOGISTIC PR NPV	3 713 000.00	6 229 724.52	0.42
SGD	YANLORD LAND GROUP NPV	4 423 638.00	5 482 950.77	0.37
Total Singapur			11 712 675.29	0.79
Taiwán				
TWD	CATHAY FINL HLDG TWD10	6 071 677.00	9 172 499.82	0.62
TWD	HON HAI PRECISION TWD10	4 069 432.00	14 484 814.96	0.98
TWD	KGI SECURITIES(TW) TWD10	30 730 000.00	14 164 077.75	0.96
TWD	RUENTEX INDUSTRIES TWD10	2 009 000.00	6 327 040.11	0.43
TWD	TAIWAN SEMICON MAN TWD10	10 677 673.00	22 208 298.81	1.48
TWD	YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	19 806 465.00	12 118 119.33	0.82
Total Taiwán			78 474 850.78	5.29
Total Acciones al portador			1 367 059 136.40	92.20
Derechos				
China				
HKD	CHINA CONSTRUCTION BANK RIGHTS 08.12.10	3 306 450.00	1 119 712.02	0.08
HKD	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA RIGHTS 16.12.10	4 347 810.00	1 427 576.44	0.09
Total China			2 547 288.46	0.17
Total Derechos			2 547 288.46	0.17
Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial			1 369 606 424.86	92.37
Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado				
Acciones al portador				
Canadá				
USD	CHAI-NA-TA CORP COM NPV	283 968.00	11 358.72	0.00
Total Canadá			11 358.72	0.00
Total Acciones al portador			11 358.72	0.00
Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado			11 358.72	0.00
OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002				
Certificados de inversión de capital variable				
Hong Kong				
HKD	HANG SENG H-SHARE IDX ETF	1 685 400.00	28 103 563.48	1.90
Total Hong Kong			28 103 563.48	1.90
Luxemburgo				
USD	UBS (LUX) INSTITUTIONAL SICAV II - CHINA A OPPORTUNITY FA	750.51	12 353 846.61	0.83
Total Luxemburgo			12 353 846.61	0.83
Total Certificados de inversión de capital variable			40 457 410.09	2.73
Total OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002			40 457 410.09	2.73
Total de la cartera de valores			1 410 075 193.67	95.10
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos			63 850 794.22	4.31
Otros activos y pasivos			8 805 284.96	0.59
Total del patrimonio neto			1 482 731 272.85	100.00

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 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 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 subfondos 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 ^{* (1)}	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 ^{* (1)}	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

¹⁾ 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 ^{*** (2)}	1.80% p.a.
– US Opportunity	2.04% p.a.

*** antes UBS (Lux) Equity Fund – USA

²⁾ 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*	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 fonde 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 ⁽²⁾	2.08%
– Asian Consumption (SGD) P-acc	2.09%
– Asian Consumption (USD) F-acc ¹	1.50%
– Asian Consumption (USD) K-1-acc ¹	1.14%
– Asian Consumption (USD) P-acc	2.09%
– Asian Consumption (USD) Q-acc ¹	1.09%
– Australia (AUD) I-6.5-acc	0.08%
– Australia (AUD) P-acc	1.55%
– Australia (AUD) U-X-acc ¹	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 ⁽²⁾	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 ¹	0.19%
– Emerging Markets (USD) P-acc	2.39%
– Emerging Markets (USD) U-X-acc ¹	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 ¹	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%

¹ anualizada

² 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 ¹	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 ⁽²⁾	0.75%
– Global Innovators (EUR) I-82-acc ⁽³⁾	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 ¹	2.40%
– Greater China (USD) I-105-acc ¹	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 ¹	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 ¹	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 ¹	1.02%
– Taiwan (USD) P-acc	1.86%
– USA Multi Strategy (USD) F-acc ⁽⁴⁾	1.51%
– USA Multi Strategy (USD) P-acc ⁽⁴⁾	1.57%
– USA Multi Strategy (USD) Q-acc ^{***}	0.87%
– US Opportunity (USD) P-acc	2.09%

¹ anualizada

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

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

⁴ 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.