UBS Global Asset Management

# Informe semestral 2009.

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

**R.C.S. Luxemburg N° B 56 385**

**Informe semestral no auditado a 30 de noviembre de 2009**

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

# Gestión y administración



**Domicilio social**

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

**Consejo de Administración**

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

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

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

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

**Day to Day Manager**

*Valérie Bernard* (hasta el 31 de julio de 2009)
Director, UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.,
Luxemburgo

*Frédéric Delapierre* (hasta el 25 de julio de 2009)
Associate Director, UBS Fund Services
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

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

*Olivier Humbert* (desde el 1 de agosto de 2009)
Associate Director, UBS Fund Services
(Luxembourg) S.A., Luxemburgo

*Siobhan Ronan* (desde el 26 de julio de 2009)
Director, UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.,
Luxemburgo

**Gestora de inversiones**

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

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

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

*UBS (Lux) Bond SICAV*
*– Emerging Markets Bonds 2014*
*UBS (Lux) Bond SICAV – European Convergence*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Russia*
UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH

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

**Banco depositario, agente de distribución y agente principal de pago**

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

**Agente administrativo**

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

**Auditor de la Sociedad**

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

## Venta en Suiza

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

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

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

## Venta en la República Federal de Alemania

*Servicio de distribución y agente de información*
UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14–16,
D-60313 Frankfurt del Meno

*Agente de distribución,*
*agente de pago y de información*
UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14–16,
D-60313 Frankfurt del Meno

La venta de acciones de los siguientes subfondos en la República Federal de Alemania está autorizada:
*UBS (Lux) Bond SICAV – Brazil*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Convert Global*
*UBS (Lux) Bond SICAV*
*– Emerging Markets Bonds 2014*
*UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Corporates*
*UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Select*
*UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Select Defensive*
*UBS (Lux) Bond SICAV – European Convergence*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Flexible Term EUR*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Flexible Term USD*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Inflation-linked EUR*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Inflation-linked Global*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Russia*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Select (CHF)*
*UBS (Lux) Bond SICAV – USD Corporates*
*UBS (Lux) Bond SICAV – USD High Yield*
*UBS (Lux) Bond SICAV – USD Select*
*UBS (Lux) Bond SICAV – USD Select Defensive*
La venta de acciones de los siguientes subfondos en la República Federal de Alemania no está autorizada:
*UBS (Lux) Bond SICAV – Global Corporates*

El folleto de emisión y los estatutos de la Sociedad y los folletos simplificados, los informes anuales y semestrales así como las modificaciones que se realicen en la cartera de valores de la Sociedad citado en la presente publicación pueden solicitarse sin coste alguno en UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14–16, D-60313 Frankfurt del Meno.

## Venta en el Principado de Liechtenstein

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

## Venta en la República de Austria

La venta de acciones de los siguientes subfondos en la República de Austria está autorizada:
*UBS (Lux) Bond SICAV – Brazil*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Convert Global*
*UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Corporates*
*UBS (Lux) Bond SICAV – EUR Select*
*UBS (Lux) Bond SICAV – European Convergence*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Flexible Term EUR*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Flexible Term USD*
*UBS (Lux) Bond SICAV – Inflation-linked EUR*
*UBS (Lux) Bond SICAV – USD Corporates*
*UBS (Lux) Bond SICAV – USD High Yield*
*UBS (Lux) Bond SICAV – USD Select*

## Distribuzione in Bélgico, in Chile*, in Dinamarca, in España, in Finlandia, in Francia, en Gran Bretaña, in Italia, en Japón, in Malta, in Noruega, in los Países Bajos, in Perù, in Portugal, en Singapur**, in Suecia y en Taiwan

* solamente esquema de pensión
** Restricted foreign scheme

La venta de acciones de esta Sociedad en estos países está autorizada.

El folleto de emisíon y los estatutos de la Sociedad y los folletos simplificados, los informes anuales y semestrales así como las modificaciones que se realicen en la cartera de valores de la Sociedad citado en la presente publicación pueden solicitarese sin coste alguno al agente de distribucíon así como al agente legal de la Sociedad.

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

# Características de la Sociedad



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

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

Los Estatutos se publicaron el 8 de noviembre de 1996 en "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" (en adelante denominado "Mémorial"). Las modificaciones se publicaron el 17 de noviembre de 1997 y mediante una nota de depósito el 30 diciembre de 2005 en el "Mémorial" de Luxemburgo. La versión consolidada está depositada en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo (Tribunal d'Arrondissement) donde se encuentra a disposición para su consulta. Toda modificación será publicada en el "Mémorial", en un periódico luxemburgués y, en su caso, en los órganos de publicación de los diferentes países de distribución, y entrará en vigor tras su aprobación por la junta general de accionistas.

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad podrá liquidar en cualquier momento subfondos existentes y/o constituir nuevos subfondos y crear diferentes clases de acciones con características específicas dentro de ese subfondo. El folleto de emisión se actualizará cada vez que se lleve a cabo el lanzamiento de un nuevo subfondo o una nueva clase de acciones.

La Sociedad está constituida por tiempo y cuantía indefinidos.

En la actualidad están disponibles los siguientes subfondos:

| **UBS (Lux) Bond SICAV** | **Moneda de cuenta del subfondo** |
|---|---|
| – Brazil | USD |
| – Convert Global | EUR |
| – Emerging Markets Bonds 2014 | USD |
| – EUR Corporates | EUR |
| – EUR Select | EUR |
| – EUR Select Defensive | EUR |
| – European Convergence | EUR |
| – Flexible Term EUR | EUR |
| – Flexible Term USD | USD |
| – Global Corporates | USD |
| – Inflation-linked EUR | EUR |
| – Inflation-linked Global | USD |
| – Russia | USD |
| – Select (CHF) | CHF |
| – USD Corporates | USD |
| – USD High Yield | USD |
| – USD Select | USD |
| – USD Select Defensive | USD |

Actualmente se ofrecen los siguientes clases de acciones:

– Las acciones de las clases con "P" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de acciones "P" se diferencia de las clases de acciones "H" y "K-1" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
– Las acciones de las clases con "N" como parte de la denominación (= acciones con restricciones de los agentes o países de distribución) serán emitidas exclusivamente por los agentes de distribución autorizados a tal efecto por UBS AG y que tengan domicilio en España, Italia, Portugal y Alemania, o, en su caso, en otros países de distribución, en el supuesto de que el Consejo de Administración lo decida. Únicamente se emiten acciones al portador.

– Las acciones de las clases con "H" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de acciones "H" se diferencia de las clases de acciones "P" y "K-1" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
– Las acciones de las clases con "K-1" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de acciones "K-1" se diferencia de las clases de acciones "P" y "H" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
– Las acciones de las clases con "K-2" como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores que han firmado un mandato de gestión patrimonial o un mandato de asesoramiento con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma, que prevea una importe de inversión mínimo de 10.000.000 CHF o el contravalor correspondiente a este importe en la moneda de referencia de la cartera asignada al mandato de gestión patrimonial o de asesoramiento. Únicamente se emiten acciones nominativas.
– Las acciones de las clases con "F" como parte de la denominación sólo se emiten para inversores que han firmado un mandato de gestión patrimonial con UBS AG o con uno de sus bancos filiales seleccionados. Al cancelar el mandato de gestión patrimonial, el inversor perderá el derecho a seguir participando en la Sociedad. UBS AG o sus bancos filiales seleccionados tendrán derecho a devolver estas acciones a la Sociedad al valor liquidativo neto válido en ese momento y libres de gastos. Únicamente se emiten acciones nominativas.
– Las acciones de las clases con "Q" como parte de la denominación están reservadas a inversores profesionales del sector financiero que realizan las siguientes inversiones:
  (a) en nombre propio;
  (b) en nombre de clientes subyacentes en el marco de un mandato discrecional;
  o
  (c) en nombre de un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) gestionado por una persona que sea profesional del sector financiero, siempre que
    (i) la persona profesionalmente activa en el sector financiero haya sido autorizada por escrito por UBS AG para la suscripción de esta clase de acciones y
    (ii) la persona profesionalmente activa en el sector financiero en el caso (b) y (c) haya sido debidamente autorizada por las autoridades de vigilancia a las que esté sujeta para la realización de tales operaciones y esté domiciliada en Bélgica, Bulgaria, Dinamarca, Alemania , Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Islandia, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Noruega, Austria, Polonia, Portugal, Rumania, Suecia, Eslovaquia, Eslovenia, España, República Checa, Hungría, Reino Unido o Chipre, o que actúe en nombre y por cuenta de otra persona profesionalmente activa en el sector financiero que disponga de autorización por escrito de UBS AG y esté domiciliada en uno de estos países.

  Sobre la admisión de inversores de otros países de distribución decide el Consejo de Administración. Únicamente se emiten acciones al portador.
– Las acciones de las clases con "I-68", "I-62", "I-60", "I-58", "I-56", "I-55", "I-54", "I-52", "I-51", "I-50", "I-48", "I-46", "I-45", "I-44", "I-43", "I-42", "I-40", "I-38", "I-36", "I-34", "I-33", "I-30", "I-28", "I-25"e "I-20" como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores institucionales. Únicamente se emiten acciones al portador.
– Las acciones de las clases con "I-11.5" y "I-6.5" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo (compuestos por gastos de la sociedad, administración y banco depositario) se cargan directamente al fondo a través de la comisión. Los gastos de administración del patrimonio y de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten acciones nominativas.
– Las acciones de las clases con "I-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado una contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad, administración y banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten acciones nominativas.

– Las acciones de las clases con "U-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado una contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma por un volumen de inversión definido en el folleto. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad, administración y banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Esta clase de acciones está orientada exclusivamente a productos financieros (es decir, fondos de fondos u otro tipo de estructuras con pools conforme a las distintas legislaciones). Únicamente se emiten acciones nominativas.
– Para las clases de acciones con "hedged"* como parte de la denominación, que cotizan en un moneda distinta a la moneda de cuenta del subfondo, se realizarán operaciones de divisas y de divisas a plazo para asegurar el valor liquidativo calculado en la moneda de cuenta del subfondo frente a los valores liquidativos de las clases de acciones denominadas en otras monedas.

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

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

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

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

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

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

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

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

* Lo mismo es aplicable a las clases de acciones de un subfondo con "hedged" como parte de la denominación cuyas inversiones coticen en una moneda diferente a la moneda de cuenta del subfondo.

## Balance consolidado del patrimonio neto

| | | USD |
|---|---|---|
| **Activos** | | **30.11.2009** |
| Cartera de valores mobiliarios valor de coste | 4 499 818 837.66 | |
| Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada | -11 746 066.02 | |
| Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1) | | 4 488 072 771.64 |
| Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo | | 70 262 753.49 |
| Otros activos líquidos (márgenes) | | 2 471 375.80 |
| Créditos de ventas de valores (Aclaración 1) | | 36 360 078.91 |
| Créditos de suscripciones | | 12 544 504.99 |
| Deuda de intereses de valores | | 89 364 176.90 |
| Deuda de intereses de activos disponibles | | 2 096.74 |
| Créditos de dividendos | | 38 062.50 |
| Otros créditos | | 161 593.57 |
| Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1) | | -980 081.50 |
| Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1) | | -1 738 663.45 |
| Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de swaps (Aclaración 1) | | 2 258 543.88 |
| **Total activos** | | **4 698 817 213.47** |
| | | |
| **Pasivos** | | |
| Descubierto de cuenta bancaria | | -8 548 786.14 |
| Otras obligaciones a corto plazo (márgenes) | | -253 969.55 |
| Intereses a pagar por descubierto | | -1 710.62 |
| Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1) | | -21 465 678.97 |
| Obligaciones de retiradas | | -21 889 025.21 |
| Otras obligaciones | | -46.50 |
| Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2) | -1 921 899.44 | |
| Reservas para tasa de abono (Aclaración 3) | -354 294.86 | |
| Total reservas para gastos | | -2 276 194.30 |
| **Total pasivos** | | **-54 435 411.29** |
| | | |
| **Neto patrimonial al final del periodo** | | **4 644 381 802.18** |

## Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

| | | USD |
|---|---|---|
| **Ingresos** | | **1.6.2009-30.11.2009** |
| Beneficios por intereses de la liquidez | | 40 631.21 |
| Intereses sobre valores | | 97 187 006.95 |
| Dividendos (Aclaración 1) | | 179 998.40 |
| Interés devengado en swaps (Aclaración 1) | | 2 860 759.49 |
| Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4) | | 381 861.78 |
| **Total ingresos** | | **100 650 257.83** |
| | | |
| **Gastos** | | |
| Interés pagado en swaps (Aclaración 1) | | -772 775.22 |
| Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2) | | -22 132 381.70 |
| Tasa de abono (Aclaración 3) | | -1 072 060.77 |
| Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente | | -36 213.70 |
| **Total gastos** | | **-24 013 431.39** |
| | | |
| **Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones** | | **76 636 826.44** |
| | | |
| **Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)** | | |
| Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones | 15 367 464.85 | |
| Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado monetario | -14 183 527.98 | |
| Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros | -1 884 060.99 | |
| Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas | 6 203 145.60 | |
| Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps | 1 710 275.16 | |
| Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5) | 6 893 111.75 | |
| Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas | | 14 106 408.39 |
| Ganancia (Pérdida) monetaria realizada | | -2 308 312.33 |
| **Total de ganancias (pérdidas) realizadas** | | **11 798 096.06** |
| | | |
| **Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo** | | **88 434 922.50** |
| | | |
| **Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)** | | |
| Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones | | 258 013 302.09 |
| Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado monetario | | -11 512 462.66 |
| Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros | | -840 975.58 |
| Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas | | -5 726 245.00 |
| Valorización (Devaluación) no realizada de swaps | | -4 253 537.67 |
| **Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas** | | **235 680 081.18** |
| | | |
| **Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones** | | **324 115 003.68** |



Las aclaraciones son parte integrante del informe.

## Datos principales

| | ISIN | 30.11.2009 | 31.5.2009 | 31.5.2008 |
|---|---|---|---|---|
| Patrimonio neto en USD | | 220 729 654.77 | 221 667 001.40 | 333 929 638.27 |
| **Clase P-acc** | **LU0151774972** | | | |
| Acciones en circulación | | 1 807 790.4120 | 1 951 222.1320 | 2 899 719.2040 |
| Valor de inventario neto por acción en USD | | 122.10 | 113.60 | 115.16 |
| Precio de emisión y de reembolso por acción en USD[1] | | 121.79 | 113.03 | 115.10 |

[1] Véase aclaración 1

## Estructura de la cartera de valores

| Distribución geográfica en % del patrimonio neto | |
|---|---|
| Estados Unidos | 35.83 |
| Alemania | 13.69 |
| Gran Bretaña | 11.69 |
| Holanda | 8.59 |
| Australia | 4.04 |
| Canadá | 3.66 |
| Francia | 3.31 |
| Irlanda | 3.20 |
| Jersey | 2.88 |
| Chile | 2.26 |
| Islas Caimán | 1.63 |
| Austria | 1.22 |
| Supranacionales | 1.19 |
| Corea del Sur | 1.15 |
| Suecia | 0.93 |
| Japón | 0.73 |
| Singapur | 0.69 |
| Italia | 0.57 |
| Noruega | 0.49 |
| Luxemburgo | 0.47 |
| Nueva Zelanda | 0.45 |
| Hong Kong | 0.23 |
| **Total** | **98.90** |

| Distribución económica en % del patrimonio neto | |
|---|---|
| Bancos y entidades de crédito | 57.79 |
| Sociedades finan. y de inversión | 24.27 |
| Entidades de crédito y financiación | 4.58 |
| Cantones, estados federales | 3.66 |
| Países y gobiernos centrales | 2.35 |
| Organizaciones supranacionales | 1.19 |
| Electrónica y semiconductores | 0.72 |
| Sociedades no clasificadas | 0.69 |
| Prod. farm., cosm. y médicos | 0.50 |
| Energía y agua | 0.49 |
| Petróleo | 0.48 |
| Telecomunicación | 0.48 |
| Distribución | 0.47 |
| Entidades púb. sin ánimo de lucro | 0.46 |
| Circulación y transporte | 0.40 |
| Industria aeroespacial | 0.37 |
| **Total** | **98.90** |

## Balance del patrimonio neto

| | | USD |
|---|---|---|
| **Activos** | | **30.11.2009** |
| Cartera de valores mobiliarios valor de coste | 218 289 479.36 | |
| Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada | 25 688.68 | |
| Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1) | | 218 315 168.04 |
| Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo | | 1 979 074.96 |
| Otros activos líquidos (márgenes) | | 113 437.50 |
| Créditos de suscripciones | | 246 185.89 |
| Deuda de intereses de valores | | 1 415 853.54 |
| Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1) | | -58 593.90 |
| Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de swaps (Aclaración 1) | | -414 124.61 |
| **Total activos** | | **221 597 001.42** |
| | | |
| **Pasivos** | | |
| Obligaciones de retiradas | | -766 937.46 |
| Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2) | -82 114.95 | |
| Reservas para tasa de abono (Aclaración 3) | -18 294.24 | |
| Total reservas para gastos | | -100 409.19 |
| **Total pasivos** | | **-867 346.65** |
| | | |
| **Neto patrimonial al final del periodo** | | **220 729 654.77** |

## Cuenta de pérdidas y ganancias

| | | USD |
|---|---|---|
| **Ingresos** | | **1.6.2009-30.11.2009** |
| Beneficios por intereses de la liquidez | | 30.95 |
| Intereses sobre valores | | 3 482 426.78 |
| Interés devengado en swaps (Aclaración 1) | | 29 088.55 |
| Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4) | | 19 470.09 |
| **Total ingresos** | | **3 531 016.37** |
| | | |
| **Gastos** | | |
| Interés pagado en swaps (Aclaración 1) | | -8 523.61 |
| Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2) | | -1 032 119.84 |
| Tasa de abono (Aclaración 3) | | -58 554.80 |
| **Total gastos** | | **-1 099 198.25** |
| | | |
| **Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones** | | **2 431 818.12** |
| | | |
| **Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)** | | |
| Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones | 646 048.51 | |
| Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros | -827 668.90 | |
| Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps | 3 044.49 | |
| Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5) | 71 683.11 | |
| Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas | | -106 892.79 |
| **Total de ganancias (pérdidas) realizadas** | | **-106 892.79** |
| | | |
| **Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo** | | **2 324 925.33** |
| | | |
| **Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)** | | |
| Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones | | 13 777 186.55 |
| Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros | | 226 054.54 |
| Valorización (Devaluación) no realizada de swaps | | -38 453.69 |
| **Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas** | | **13 964 787.40** |
| | | |
| **Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones** | | **16 289 712.73** |



Las aclaraciones son parte integrante del informe.

## Variaciones del patrimonio neto

| | USD |
|---|---|
| | **1.6.2009-30.11.2009** |
| Neto patrimonial al principio del periodo | 221 667 001.40 |
| Suscripciones | 14 936 591.40 |
| Retiradas | -32 163 650.76 |
| Total flujo de fondos (flujo de salidas) | -17 227 059.36 |
| Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones | 2 431 818.12 |
| Total de ganancias (pérdidas) realizadas | -106 892.79 |
| Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas | 13 964 787.40 |
| Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones | 16 289 712.73 |
| **Neto patrimonial al final del periodo** | **220 729 654.77** |

## Evolución de las acciones en circulación

| | **1.6.2009-30.11.2009** |
|---|---|
| **Clase** | **P-acc** |
| Número de acciones en circulación al principio del periodo | 1 951 222.1320 |
| Número de acciones emitidas | 125 250.7400 |
| Número de acciones devueltas | -268 682.4600 |
| **Número de acciones en circulación al final del periodo** | **1 807 790.4120** |

# Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 30 de noviembre de 2009

| | Denominación | Número/ Nominal | Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ Opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acla. 1) | en % del Patrimonio neto |
|---|---|---|---|---|
| **Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial** | | | | |
| **Títulos con garantía hipotecaria, interés variable** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | SWAN TRUST-REG-S 3M LIBOR+8BP 06-12.05.37 | 4 000 000.00 | 1 201 195.40 | 0.54 |
| **Total USD** | | | **1 201 195.40** | **0.54** |
| **Total Títulos con garantía hipotecaria, interés variable** | | | **1 201 195.40** | **0.54** |
| **Pagarés, interés fijo** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | ASTRAZENECA PLC 5.40000% 07-15.09.12 | 1 000 000.00 | 1 110 159.00 | 0.50 |
| USD | CITIGROUP INC 5.50000% 08-11.04.13 | 1 900 000.00 | 1 963 745.00 | 0.89 |
| USD | CITIGROUP INC 6.00000% 02-21.02.12 | 1 500 000.00 | 1 585 872.00 | 0.72 |
| USD | COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 5.00000% 07-06.11.12 | 3 500 000.00 | 3 780 175.00 | 1.71 |
| USD | DEUTSCHE BANK AG LONDON 5.00000% 07-12.10.10 | 1 000 000.00 | 1 039 122.00 | 0.47 |
| USD | EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.00000% 09-08.04.14 | 1 500 000.00 | 1 552 242.00 | 0.70 |
| USD | HSBC FINANCE CORP 5.90000% 07-19.06.12 | 2 500 000.00 | 2 682 847.50 | 1.22 |
| USD | ONTARIO PROVINCE OF 5.00000% 06-18.10.11 | 5 000 000.00 | 5 370 820.00 | 2.43 |
| USD | RIO TINTO FINANCE USA LTD 5.87500% 08-15.07.13 | 1 000 000.00 | 1 097 590.00 | 0.50 |
| USD | SHELL INTERNATIONAL FINANCE 5.62500% 06-27.06.11 | 650 000.00 | 698 759.10 | 0.32 |
| USD | WESTPAC BANKING CORP 2.25000% 09-19.11.12 | 1 000 000.00 | 1 007 638.00 | 0.46 |
| **Total USD** | | | **21 888 969.60** | **9.92** |
| **Total Pagarés, interés fijo** | | | **21 888 969.60** | **9.92** |
| **Pagarés, interés variable** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | HSBC FINANCE CORP 3M LIBOR+35BP 05-19.07.12 | 5 000 000.00 | 4 806 585.00 | 2.18 |
| USD | HSBC FINANCE CORP 3M LIBOR+43BP 06-01.06.16 | 3 000 000.00 | 2 719 629.00 | 1.23 |
| **Total USD** | | | **7 526 214.00** | **3.41** |
| **Total Pagarés, interés variable** | | | **7 526 214.00** | **3.41** |
| **Pagarés a medio plazo, interés fijo** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN 2.00000% 09-17.09.12 | 1 000 000.00 | 1 012 050.00 | 0.46 |
| USD | BANK OF SCOTLAND PLC 5.50000% 07-15.06.12 | 5 500 000.00 | 5 753 544.50 | 2.61 |
| USD | BGB FINANCE (IRELAND) PLC-SUB 7.12500% 97-27.02.12 | 602 000.00 | 637 638.40 | 0.29 |
| USD | COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 4.87500% 07-30.09.10 | 1 500 000.00 | 1 548 976.50 | 0.70 |
| USD | DEPFA ACS BANK 4.75000% 07-12.10.10 | 6 350 000.00 | 6 427 000.10 | 2.90 |
| USD | EUROFIMA EUROPEAN RAILROADMAT FIN CO 4.25000% 08-05.09.13 | 1 000 000.00 | 1 079 100.00 | 0.49 |
| USD | HONG KONG MORTGAGE CORP 3.50000% 09-04.08.14 | 500 000.00 | 516 691.34 | 0.23 |
| USD | KOMMUNALBANKEN A/S 5.12500% 06-14.10.11 | 1 000 000.00 | 1 074 052.00 | 0.49 |
| USD | MORGAN STANLEY 5.62500% 06-09.01.12 | 2 500 000.00 | 2 668 522.50 | 1.21 |
| USD | NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 5.37500% 07-04.09.12 | 1 000 000.00 | 1 099 660.00 | 0.50 |
| USD | NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 5.00000% 06-01.03.10 | 2 000 000.00 | 2 020 642.00 | 0.92 |
| USD | NRW.BANK 4.75000% 05-02.11.10 | 3 500 000.00 | 3 619 934.50 | 1.64 |
| USD | NRW.BANK 5.37500% 07-19.07.10 | 5 000 000.00 | 5 143 875.00 | 2.33 |
| USD | SWEDBANK AB-REG-S 2.80000% 09-10.02.12 | 1 000 000.00 | 1 032 210.00 | 0.47 |
| **Total USD** | | | **33 633 896.84** | **15.24** |
| **Total Pagarés a medio plazo, interés fijo** | | | **33 633 896.84** | **15.24** |
| **Pagarés a medio plazo, interés variable** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | ABN AMRO BANK NV 3M LIBOR+20BP 07-17.01.17 | 3 750 000.00 | 3 037 500.00 | 1.38 |
| USD | BARCLAYS BANK PLC-SUB 3M LIBOR+20BP/FLR 05-25.05.15 | 6 500 000.00 | 6 121 654.50 | 2.77 |
| USD | BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD 3M LIBOR+7.5BP 05-25.11.10 | 1 000 000.00 | 995 752.37 | 0.45 |
| USD | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 3M LIBOR+5BP 07-26.01.11 | 1 000 000.00 | 992 387.00 | 0.45 |
| USD | HSBC HOLDINGS PLC-SUB 3M LIBOR+17.5BP 05-16.03.15 | 5 000 000.00 | 4 873 340.00 | 2.21 |
| USD | ING BANK NV-SUB 3M LIBOR+17.5BP 06-23.05.16 | 2 000 000.00 | 1 781 132.00 | 0.81 |
| USD | LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 4M LIBOR+5.5BP 05-10.12.15 | 5 000 000.00 | 4 869 250.00 | 2.21 |
| USD | LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN GZ 6M LIBOR+6BP 05-11.11.15 | 5 000 000.00 | 4 902 800.00 | 2.22 |
| USD | LANDESKREDITBANKB-WUERTT FOERDERBK 3M LIBOR+32BP 09-28.08.12 | 2 500 000.00 | 2 498 625.00 | 1.13 |
| USD | NRW.BANK 3M LIBOR+30BP 09-09.10.12 | 1 500 000.00 | 1 498 268.88 | 0.68 |
| USD | NRW.BANK 3M LIBOR+40BP 09-24.08.12 | 2 000 000.00 | 2 003 038.00 | 0.91 |
| USD | SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCH NV 3M LIBOR+15BP 06-16.03.12 | 5 000 000.00 | 4 927 300.00 | 2.23 |
| USD | SOCIETE GENERALE-SUB 3M LIBOR+21BP/3M LIBOR+71BP 06-20.10.16 | 5 000 000.00 | 4 683 060.00 | 2.12 |
| USD | UBS AG JERSEY BRANCH-SUB 3M LIBOR+15BP 06-18.04.16 | 7 000 000.00 | 6 352 500.00 | 2.86 |
| **Total USD** | | | **49 536 607.75** | **22.43** |
| **Total Pagarés a medio plazo, interés variable** | | | **49 536 607.75** | **22.43** |

| | Denominación | Número/ Nominal | Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ Opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acla. 1) | en % del Patrimonio neto |
|---|---|---|---|---|
| **Bonos, interés fijo** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 5.50000% 05-23.11.10 | 2 500 000.00 | 2 540 730.00 | 1.15 |
| USD | INTL FINANCE FACILITY FOR IMMUN-REG-S 5.00000% 06-14.11.11 | 2 350 000.00 | 2 520 304.50 | 1.14 |
| USD | ITALY REPUBLIC OF 2.12500% 09-05.10.12 | 1 250 000.00 | 1 266 200.00 | 0.57 |
| USD | JAPAN FINANCE CORP 4.25000% 08-18.06.13 | 500 000.00 | 536 850.00 | 0.24 |
| USD | JAPAN FINANCE CORP 4.37500% 07-26.11.12 | 1 000 000.00 | 1 076 690.00 | 0.49 |
| USD | KOMMUNINVEST I SVERIGE AB 2.12500% 09-17.09.12 | 1 000 000.00 | 1 015 230.00 | 0.46 |
| USD | LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 3.25000% 07-15.03.13 | 2 500 000.00 | 2 613 965.00 | 1.18 |
| USD | MANITOBA PROVINCE OF 5.00000% 07-15.02.12 | 2 500 000.00 | 2 710 325.00 | 1.23 |
| USD | OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 4.50000% 05-09.03.15 | 2 500 000.00 | 2 693 207.50 | 1.22 |
| USD | TELEFONICA EUROPE BV 7.75000% 00-15.09.10 | 1 000 000.00 | 1 052 644.00 | 0.48 |
| USD | ZURICH FINANCE LUXEMBOURG SA 3.25000% 09-30.09.13 | 1 000 000.00 | 1 027 101.00 | 0.47 |
| **Total USD** | | | **19 053 247.00** | **8.63** |
| **Total Bonos, interés fijo** | | | **19 053 247.00** | **8.63** |
| **Bonos, interés variable** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | BANK OF SCOTLAND 3M LIBOR+20BP/70BP 06-11.04.16 | 5 000 000.00 | 3 755 285.00 | 1.71 |
| USD | DBS BANK LTD-REG-S-SUB 5.12500%/3M LIBOR+122BP 07-16.05.17 | 1 500 000.00 | 1 532 754.00 | 0.69 |
| USD | FIRST CARRIBEAN INTL BANK 3M IIBOR+70 BP 05-10.03.15 | 5 000 000.00 | 3 600 000.00 | 1.63 |
| **Total USD** | | | **8 888 039.00** | **4.03** |
| **Total Bonos, interés variable** | | | **8 888 039.00** | **4.03** |
| **Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial** | | | **141 728 169.59** | **64.20** |

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

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Pagarés, interés fijo** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | BANK OF AMERICA CORP 5.37500% 06-15.08.11 | 2 500 000.00 | 2 639 375.00 | 1.20 |
| USD | BOEING CO 5.00000% 09-15.03.14 | 750 000.00 | 823 445.25 | 0.37 |
| USD | CHEVRON CORP 3.95000% 09-03.03.14 | 1 000 000.00 | 1 065 997.00 | 0.48 |
| USD | COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA-REG-S 3.62500% 09-25.06.14 | 1 000 000.00 | 1 045 050.00 | 0.47 |
| USD | FANNIE MAE 3.250000% 08-09.04.13 | 3 250 000.00 | 3 436 875.00 | 1.56 |
| USD | FANNIE MAE 4.15000% 08-13.01.12 | 500 000.00 | 502 187.50 | 0.23 |
| USD | FEDERAL EXPRESS CORP 9.65000% 92-15.06.12 | 750 000.00 | 877 021.50 | 0.40 |
| USD | FREDDIE MAC 3.50000% 08-29.05.13 | 3 250 000.00 | 3 461 250.00 | 1.57 |
| USD | FREDDIE MAC 4.75000% 07-05.03.12 | 2 500 000.00 | 2 715 625.00 | 1.23 |
| USD | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 4.80000% 08-01.05.13 | 5 000 000.00 | 5 305 185.00 | 2.41 |
| USD | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 5.87500% 02-15.02.12 | 2 500 000.00 | 2 701 107.50 | 1.22 |
| USD | GLAXOSMITHKLINE CAPITAL INC 4.85000% 08-15.05.13 | 1 125 000.00 | 1 228 133.25 | 0.56 |
| USD | GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.62500% 09-01.08.12 | 500 000.00 | 519 679.50 | 0.24 |
| USD | IBM INTERNATIONAL GROUP CAPITAL LLC 5.05000% 07-22.10.12 | 1 000 000.00 | 1 101 643.00 | 0.50 |
| USD | NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP-REG-S 4.62500% 05-08.03.10 | 2 500 000.00 | 2 511 460.00 | 1.14 |
| USD | NOVARTIS CAPITAL CORP 4.12500% 09-10.02.14 | 750 000.00 | 803 811.75 | 0.36 |
| USD | SHELL INTERNATIONAL FINANCE 4.95000% 07-22.03.12 | 2 000 000.00 | 2 172 048.00 | 0.98 |
| USD | VEOLIA ENVIRONMENT 5.25000% 08-03.06.13 | 1 000 000.00 | 1 077 850.00 | 0.49 |
| USD | WAL-MART STORES INC 4.25000% 08-15.04.13 | 950 000.00 | 1 026 608.95 | 0.47 |
| USD | WELLS FARGO & CO 5.30000% 06-26.08.11 | 1 500 000.00 | 1 594 107.00 | 0.72 |
| **Total USD** | | | **36 608 460.20** | **16.60** |
| **Total Pagarés, interés fijo** | | | **36 608 460.20** | **16.60** |
| **Pagarés, interés variable** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | BANCO SANTANDER CHILE SA-REG-S 3M LIBOR+35BP 04-09.12.09 | 5 000 000.00 | 4 993 250.00 | 2.26 |
| USD | CREDIT SUISSE FIRST BOSTON USA INC 3M LIBOR+20BP 05-15.08.10 | 5 000 000.00 | 5 006 390.00 | 2.27 |
| USD | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 3M LIBOR+10BP 05-21.10.10 | 6 000 000.00 | 5 997 768.00 | 2.71 |
| USD | MORGAN STANLEY 3M LIBOR+48BP 05-15.10.15 | 3 000 000.00 | 2 774 628.00 | 1.26 |
| **Total USD** | | | **18 772 036.00** | **8.50** |
| **Total Pagarés, interés variable** | | | **18 772 036.00** | **8.50** |
| **Pagarés a medio plazo, interés fijo** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | SWISS RE TREASURY (US) CORP 4.12500% 09-17.09.13 | 600 000.00 | 626 424.00 | 0.28 |
| **Total USD** | | | **626 424.00** | **0.28** |
| **Total Pagarés a medio plazo, interés fijo** | | | **626 424.00** | **0.28** |

| | Denominación | Número/ Nominal | Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ Opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acla. 1) | en % del Patrimonio neto |
|---|---|---|---|---|
| **Pagarés a medio plazo, interés variable** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | BAYERISCHE LANDESBANK NY 3M LIBOR+5BP 05-24.02.10 | 5 000 000.00 | 4 999 190.00 | 2.26 |
| **Total USD** | | | **4 999 190.00** | **2.26** |
| **Total Pagarés a medio plazo, interés variable** | | | **4 999 190.00** | **2.26** |
| **Bonos, interés fijo** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | BHP BILLITON FINANCE LTD 8.50000% 92-01.12.12 | 250 000.00 | 296 979.00 | 0.13 |
| USD | BP CAPITAL MARKETS PLC 5.25000% 08-07.11.13 | 1 500 000.00 | 1 668 801.00 | 0.76 |
| USD | COUNTRYWIDE HOME LOANS INC 4.00000% 04-22.03.11 | 2 500 000.00 | 2 553 857.50 | 1.16 |
| USD | HARLEY DAVIDSON FUNDING CORP-REG-S 5.75000% 09-15.12.14 | 700 000.00 | 712 180.00 | 0.32 |
| USD | NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP-REG-S 5.62500% 06-14.03.11 | 3 250 000.00 | 3 261 505.00 | 1.48 |
| **Total USD** | | | **8 493 322.50** | **3.85** |
| **Total Bonos, interés fijo** | | | **8 493 322.50** | **3.85** |
| **Pagarés del Tesoro, interés fijo** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | AMERICA UNITED STATES OF 3.37500% 08-31.07.13 | 850 000.00 | 911 093.75 | 0.41 |
| **Total USD** | | | **911 093.75** | **0.41** |
| **Total Pagarés del Tesoro, interés fijo** | | | **911 093.75** | **0.41** |
| **Pagarés del Tesoro, interés variable** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | AMERICA UNITED STATES OF VAR/INFLATION LINKED 03-15.07.13 | 2 000 000.00 | 2 500 603.00 | 1.13 |
| **Total USD** | | | **2 500 603.00** | **1.13** |
| **Total Pagarés del Tesoro, interés variable** | | | **2 500 603.00** | **1.13** |
| **Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en otro mercado regulado** | | | **72 911 129.45** | **33.03** |

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

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Pagarés, interés fijo** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | ING BANK NV-REG-S 3.90000% 09-19.03.14 | 1 500 000.00 | 1 588 707.00 | 0.72 |
| USD | KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV 4.62500% 08-11.03.13 | 1 500 000.00 | 1 589 505.00 | 0.72 |
| **Total USD** | | | **3 178 212.00** | **1.44** |
| **Total Pagarés, interés fijo** | | | **3 178 212.00** | **1.44** |
| **Pagarés a medio plazo, interés variable** | | | | |
| **USD** | | | | |
| USD | WESTPAC BANKING CORP-REG-S 3M LIBOR+28BP 09-10.09.14 | 500 000.00 | 497 657.00 | 0.23 |
| **Total USD** | | | **497 657.00** | **0.23** |
| **Total Pagarés a medio plazo, interés variable** | | | **497 657.00** | **0.23** |
| **Total Valores y títulos del mercado monetario que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado** | | | **3 675 869.00** | **1.67** |
| **Total de la cartera de valores** | | | **218 315 168.04** | **98.90** |

## Derivados

### Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Futuros financieros de bonos** | | | | |
| USD | US 2YR TREASURY NOTE FUTURE 31.03.10 | -150.00 | -58 593.90 | -0.02 |
| **Total Futuros financieros de bonos** | | | **-58 593.90** | **-0.02** |
| **Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial** | | | **-58 593.90** | **-0.02** |

| | Denominación | Número/ Nominal | Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ Opciones/contratos de divisas a plazo/ Swaps (Acla. 1) | en % del Patrimonio neto |
|---|---|---|---|---|
| **Productos derivados que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado** | | | | |
| **Credit default swaps** | | | | |
| USD | MS/FEDEX CORP CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 1.00000% 09-20.06.12 | | | |
| USD | MS/FEDEX CORP CREDIT DEFAULT SWAP REC DEFAULT 09-20.06.12 | -850 000.00 | -5 301.77 | 0.00 |
| USD | MS/NISSAN MOTOR CO LTD CREDIT DEFAULT SWAP PAYER 0.16000% 07-20.03.11 | | | |
| USD | MS/NISSAN MOTOR CO LTD CREDIT DEFAULT SWAP REC DEFAULT 07-20.03.11 | -5 000 000.00 | 54 066.80 | 0.02 |
| USD | UBS/HELLENIC REPUBLIC GOVERNMT CREDIT DEFAULT SWAP PAYER DEFAULT 08-20.03.13 | | | |
| USD | UBS/HELLENIC REPUBLIC GOVERNMT CREDIT DEFAULT SWAP REC 0.45000% 08-20.03.13 | -8 000 000.00 | -324 333.92 | -0.15 |
| USD | DEUTSCHE BANK/KINGDOM OF SPAIN CREDIT DEFAULT SWAP PAYER DEFAULT 08-20.03.13 | | | |
| USD | DEUTSCHE BANK/KINGDOM OF SPAIN CREDIT DEFAULT SWAP REC 0.22750% 08-20.03.13 | -9 000 000.00 | -138 555.72 | -0.06 |
| **Total Credit default swaps** | | | **-414 124.61** | **-0.19** |
| **Total Productos derivados que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado** | | | **-414 124.61** | **-0.19** |
| **Total de derivados** | | | **-472 718.51** | **-0.21** |
| **Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos** | | | **2 092 512.46** | **0.95** |
| **Otros activos y pasivos** | | | **794 692.78** | **0.36** |
| **Total del patrimonio neto** | | | **220 729 654.77** | **100.00** |

# Aclaraciones sobre el informe semestral



**Aclaración 1 – Principios básicos de la rendición de cuentas**

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

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

El porcentaje del valor liquidativo neto que hay que asignar a las respectivas clases de acciones de un subfondo estará determinado, teniendo en cuenta las comisiones que se carguen a la respectiva clase de acciones, por la relación de las acciones emitidas de cada clase de acciones respecto a la totalidad de las acciones emitidas del subfondo y cambiará cada vez que tenga lugar una emisión o un reembolso de acciones.

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

En vez del ajuste descrito del valor liquidativo neto, se le podrán cargar al inversor, basándose en el valor liquidativo neto, los costes de transacción e impuestos estimados en los que pueda incurrir el subfondo y el margen de compra/venta estimado de los valores patrimoniales en los que invierta el subfondo.

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

– En caso de títulos del mercado monetario, el precio de valoración se ajustará sucesivamente al precio de reembolso, basándose en el precio neto de compra y manteniendo los rendimientos de ahí resultantes. Siempre que se produzcan considerables cambios en las condiciones del mercado se procederá a adaptar los principios de valoración de las diferentes inversiones a las nuevas realidades de rendimiento existentes en el mercado.
– Los depósitos a plazo fijo y los depósitos fiduciarios serán valorados según su valor nominal más los intereses acumulados.
– El valor de permutas financieras será calculado por la contraparte del swap basándose en el valor actual (net present value) del total del flujo de caja, tanto entradas como salidas. Este método de valoración está aprobado por la Sociedad.

Estos criterios de valoración son determinados por el Consejo de Administración con prudencia, tomando como base cotizaciones de mercado resultantes de operaciones o de modelos de precios, así como de cualquier otra fuente, que puede incluir declaraciones de brokers, considerada fiable y apropiada por el Consejo de Administración para reflejar lo que puede considerarse como valor justo de aquellos títulos desde un punto de vista de la valoración de la cartera.

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

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

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

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

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

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

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

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

*h) Cierre semestral consolidado*
El cierre semestral consolidado se elabora en USD. Los diferentes valores del patrimonio neto consolidados y la formulación consolidada de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de noviembre de 2009 representan el total de los correspondientes valores de cada subfondo, convertidos en USD al tipo de cambio aplicable en la fecha de elaboración de las cuentas.

Por la conversión de las monedas extranjeras y el cierre semestral consolidado los tipos de cambio del 30 de noviembre de 2009 están utilizados:

| Tipos de Câmbios | | | |
|---|---|---|---|
| USD 1 | = | CHF | 1.004250 |
| USD 1 | = | EUR | 0.666067 |

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

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

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

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

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

## Aclaración 2 – Comisión administrativa a tanto alzado

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

| UBS (Lux) Bond SICAV | Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «P-dist» y «P-acc» |
|---|---|
| – Brazil | 0.125% por mes (1.50% anual) |
| – Convert Global | 0.150% por mes (1.80% anual) |
| – Emerging Markets Bonds 2014 | 0.075% por mes (0.90% anual) |
| – EUR Corporates | 0.095% por mes (1.14% anual) |
| – EUR Select | 0.085% por mes (1.02% anual) |
| – EUR Select Defensive | 0.075% por mes (0.90% anual) |
| – European Convergence | 0.110% por mes (1.32% anual) |
| – Flexible Term EUR | 0.075% por mes (0.90% anual) |
| – Flexible Term USD | 0.075% por mes (0.90% anual) |
| – Inflation-linked EUR | 0.075% por mes (0.90% anual) |
| – Inflation-linked Global | 0.075% por mes (0.90% anual) |
| – Russia | 0.125% por mes (1.50% anual) |
| – Select (CHF) | 0.085% por mes (1.02% anual) |
| – USD Corporates | 0.095% por mes (1.14% anual) |
| – USD High Yield | 0.105% por mes (1.26% anual) |
| – USD Select | 0.085% por mes (1.02% anual) |
| – USD Select Defensive | 0.075% por mes (0.90% anual) |

| UBS (Lux) Bond SICAV | Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-48-acc» |
|---|---|
| – European Convergence | 0.040% por mes (0.48% anual) |

| UBS (Lux) Bond SICAV | Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-60-dist» |
|---|---|
| – Convert Global | 0.050% por mes (0.60% anual) |

| UBS (Lux) Bond SICAV | Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «I-6.5-acc» |
|---|---|
| – EUR Corporates | 0.005417% por mes (0.065% anual)* |
| – Global Corporates | 0.005417% por mes (0.065% anual)* |
| – USD Corporates | 0.005417% por mes (0.065% anual)* |
| – Inflation-linked EUR | 0.005417% por mes (0.065% anual)* |

* Comisión de la Sociedad. Los gastos de administración del fondo (compuestos por administración, banco depositario y gestión de cartera, así como otros gastos que surjan) se cargan directamente a través de la comisión al patrimonio del subfondo. Los gastos de administración del patrimonio se facturan al inversor en el marco de un contrato aparte con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma.

| UBS (Lux) Bond SICAV | Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «K-1-acc» y «K-1-dist» |
|---|---|
| – Emerging Market Bonds 2014 | 0.045833% por mes (0.550% anual) |
| – Inflation-linked EUR | 0.045833% por mes (0.550% anual) |
| – USD Corporates | 0.050% por mes (0.600% anual) |

| UBS (Lux) Bond SICAV | Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «U-X-acc», «I-X-acc» y «U-X-dist» |
|---|---|
| – Global Corporates | 0.000% por mes (0.00% anual)* |
| – Inflation-linked EUR | 0.000% por mes (0.00% anual)* |

* Comisión de la Sociedad. Los gastos en relación con los servicios a prestar para las clases de acciones «I-X» y «U-X» se compensan con las remuneraciones que le corresponden a UBS AG de un contrato aparte con el inversor.

| UBS (Lux) Bond SICAV | Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones «Q-acc» |
|---|---|
| – Convert Global | 0.075% por mes (0.90% anual) |
| – USD Corporates | 0.050% por mes (0.60% anual) |

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

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

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

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

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

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

En los subfondos que en el marco de su política de inversiones puedan invertir en otros OIC u OICVM, les podrán corresponder tanto comisiones relativas al fondo de inversión en cuestión como respecto al subfondo en sí. En el caso de inversión en participaciones de fondos que estén gestionados directa o indirectamente por la Sociedad o por otra sociedad a la que esté vinculada la Sociedad mediante una comunidad de administración o dominación o por medio de una participación directa o indirecta de más del 10% del capital o de los votos, al patrimonio del subfondo sólo se le podrá cargar anualmente una comisión administrativa a tanto alzado reducida del 0.25% como máximo por el volumen de esas inversiones. Además, la Sociedad no podrá cargar al subfondo inversor posibles comisiones de emisión y reembolso de los fondos objetivo vinculados.

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

## Aclaración 3 – Tasa de abono

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

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

## Aclaración 4 – Operaciones de préstamo de valores

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

La cotización de los valores prestados a 30 de noviembre de 2009 por cuenta de los siguientes subfondos se desprende de la siguiente tabla:

| UBS (Lux) Bond SICAV | Operaciones de préstamo de valores |
|---|---|
| – Brazil | 292 184.92 USD |
| – Convert Global | 3 533 244.81 EUR |
| – Emerging Market Bonds 2014 | – USD |
| – EUR Corporates | 66 328 142.45 EUR |
| – EUR Select | 542 877 635.56 EUR |
| – EUR Select Defensive | 66 593 287.84 EUR |
| – European Convergence | 20 603 598.00 EUR |
| – Flexible Term EUR | 38 429 371.82 EUR |
| – Flexible Term USD | 23 144 687.00 USD |
| – Global Corporates | 33 541 729.63 USD |
| – Inflation-linked EUR | 12 689 252.98 EUR |
| – Inflation-linked Global | – EUR |
| – Russia | 195 500.00 USD |
| – Select (CHF) | 11 352 323.50 CHF |
| – USD Corporates | 14 274 332.17 USD |
| – USD High Yield | 172 425.00 USD |
| – USD Select | 10 085 326.11 USD |
| – USD Select Defensive | 3 672 712.40 USD |

## Aclaración 5 – Resultado realizado de suscripciones/retiradas

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

## Aclaración 6 – Reparto de beneficios

*a) Reparto de beneficios*
Tras cerrar las cuentas anuales, la junta general de accionistas del respectivo subfondo decide a propuesta del Consejo de Administración, si se procede al reparto de dividendos para cada subfondo o clase de acciones y, en tal caso, en qué medida se hace. No se podrá efectuar ningún reparto, si ello supone que el patrimonio neto de la Sociedad cayese por debajo del capital mínimo legalmente previsto. En caso de haberse previsto el reparto de dividendos, se abonarán en el plazo de cuatro meses a partir del cierre del ejercicio.

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

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

*b) Régimen de distribución del Reino Unido*
La compañía ha solicitado la certificación de fondo de distribución con arreglo a los principios fiscales para sociedades del Reino Unido para las siguientes clases de acciones:

*UBS (Lux) Bond SICAV*
*– Convert Global (EUR hedged) P-dist*

Está previsto que todas estas clases de acciones distribuyan al menos el 85% de los ingresos netos por inversiones correspondientes a dichas clases de acciones, calculadas según la definición de ingreso neto imponible establecido por los principios fiscales para sociedades del Reino Unido, de manera que estas clases de acciones de la compañía se consideren como "distribución" a los fines de la legislación fiscal del Reino Unido.

Cualesquiera otras clases de acciones con un régimen de distribución podrán pagar dividendos, pero no se considerarán "distribución" a los fines de la legislación fiscal del Reino Unido.

Con el fin de asegurar el trato adecuado entre los accionistas que se hayan convertido en tales en distintos momentos, se calcula un monto de igualación de ingresos de manera que cualquier distribución a dichos accionista se corresponda con su derecho de ingreso real.

## Aclaración 7 – Obligaciones eventuales de futuros financieros

Las obligaciones eventuales de futuros finanzieros a 30 de noviembre de 2009 se listan a continuación por subfondo y por la correspondiente moneda:

| UBS (Lux) Bond SICAV | Futuros financieros de bonos (comprados) | Futuros financieros de bonos (vendidos) |
|---|---|---|
| – Convert Global | – EUR | 8 070 861.22 EUR |
| – EUR Corporates | 4 327 050.00 EUR | – EUR |
| – Flexible Term USD | – USD | 32 683 593.90 USD |
| – Global Corporates | – USD | 21 163 277.01 USD |
| – Inflation-linked EUR | – EUR | 19 686 303.62 EUR |
| – USD Corporates | 26 959 218.78 USD | 7 196 250.00 USD |
| – USD Select | 8 395 625.00 USD | – USD |
| – USD Select Defensive | – USD | 12 819 921.92 USD |

| UBS (Lux) Bond SICAV | Futuros financieros sobre tipos de interés (comprados) | Futuros financieros sobre tipos de interés (vendidos) |
|---|---|---|
| – USD Select | – USD | 4 230 000.00 USD |
| – USD Select Defensive | – USD | 2 115 000.00 USD |

## Aclaración 8 – Soft commission arrangements

Durante el ejercicio comprendido entre 1 de junio de 2009 y 30 de noviembre de 2009, no se concluyó ningún "soft commission arrangements" en nombre de UBS (Lux) Bond SICAV y el importe de "soft dollar commissions" ascendió a cero.

## Aclaración 9 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER de los 12 últimos meses:

| UBS (Lux) Bond SICAV | Total Expense Ratio (TER) |
|---|---|
| – Brazil (USD) P-acc | 1.56% |
| – Convert Global (EUR hedged) P-acc | 1.85% |
| – Convert Global (EUR hedged) P-dist | 1.87% |
| – Convert Global (GBP hedged) I-60-dist* | 0.61% |
| – Convert Global Q-acc | 0.96% |
| – Emerging Market Bonds 2014 K-1-acc* | 0.60% |
| – Emerging Market Bonds 2014 K-1-dist* | 0.60% |
| – Emerging Market Bonds 2014 P-acc* | 0.97% |
| – Emerging Market Bonds 2014 P-dist* | 0.96% |
| – EUR Corporates I-6.5-acc* | 0.07% |
| – EUR Corporates P-acc | 1.19% |
| – EUR Select Defensive P-acc | 0.95% |
| – EUR Select P-acc | 1.08% |
| – European Convergence I-48-acc* | 0.48% |
| – European Convergence P-acc | 1.38% |
| – European Convergence P-dist | 1.38% |
| – Flexible Term EUR P-acc | 0.95% |
| – Flexible Term USD P-acc | 0.95% |
| – Global Corporates (USD) I-6.5-acc* | 0.07% |
| – Global Corporates (USD) I-X-acc* | 0.01% |
| – Global Corporates (USD) U-X-acc* | 0.01% |
| – Global Corporates U-X-dist* | 0.01% |
| – Inflation-linked EUR (CHF hedged) P-acc* | 0.95% |
| – Inflation-linked EUR I-6.5-acc* | 0.08% |
| – Inflation-linked EUR K-1-acc* | 0.61% |
| – Inflation-linked EUR P-acc* | 0.95% |
| – Inflation-linked EUR U-X-acc | 0.01% |
| – Inflation-linked Global (CHF hedged) P-acc* | 0.95% |
| – Inflation-linked Global (EUR hedged) P-acc* | 0.95% |
| – Inflation-linked Global (USD) P-acc* | 0.97% |
| – Russia (USD) P-acc | 1.56% |
| – Select (CHF) P-acc | 1.08% |
| – USD Corporates I-6.5-acc* | 0.07% |
| – USD Corporates K-1-acc* | 0.65% |
| – USD Corporates P-acc | 1.19% |
| – USD Corporates Q-acc* | 0.71% |
| – USD High Yield P-acc | 1.31% |
| – USD Select Defensive P-acc | 0.95% |
| – USD Select P-acc | 1.08% |

*anualizada

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

## Aclaración 10 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

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

PTR de los últimos 12 meses:

| UBS (Lux) Bond SICAV | Portfolio Turnover Rate (PTR) |
|---|---|
| – Brazil | 292.32% |
| – Convert Global | 36.26% |
| – Emerging Market Bonds 2014* | -99.40% |
| – EUR Corporates | -3.06% |
| – EUR Select | -12.81% |
| – EUR Select Defensive | 1.34% |
| – European Convergence | 35.53% |
| – Flexible Term EUR | 107.14% |
| – Flexible Term USD | 9.11% |
| – Global Corporates* | 429.44% |
| – Inflation-linked EUR | 117.01% |
| – Inflation-linked Global* | -39.50% |
| – Russia | -28.96% |
| – Select (CHF) | -19.96% |
| – USD Corporates | 312.68% |
| – USD High Yield | 0.28% |
| – USD Select | -14.31% |
| – USD Select Defensive | 1.34% |

*anualizada

## Aclaración 11 – Falta de liquidez de los mercados

Los subfondos Brazil, Convert Global y Russia contienen menos bonos y pagarés líquidos. Los subfondos Flexible Term EUR, Flexible Term USD, USD Corporates y USD High Yield incluyen además títulos respaldados por activos, títulos con garantía hipotecaria y préstamos hipotecarios. Debido a la falta extrema de liquidez de los mercados de estos instrumentos, es difícil determinar un valor de mercado justo, debido, en parte, a la falta de operaciones, diferenciales considerables cuando se solicita una cotización de los brokers y la no disponibilidad de fuentes de datos fiables. Estas inversiones se valoran de acuerdo con las Políticas de Valoración definidas por el Consejo de Administración (ver Nota 1b).

## Aclaración 12 – Modificación del nombre

El Consejo de Administración ha acordado do cambiar a 9 de septiembre de 2009 la denominación del subfondo:

*UBS (Lux) Bond SICAV – Credit Opportunity* a

*UBS (Lux) Bond SICAV – Global Corporates.*

## Aclaración 13 – Legislación aplicable, jurisdicción e idioma determinante

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

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

# Anexo



Los datos relativos al apéndice no han sido auditados:

## Customized Benchmark
## UBS (Lux) Bond SICAV – European Convergence

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

## Customized Benchmark
## UBS (Lux) Bond SICAV – Flexible Term EUR

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

## Customized Benchmark
## UBS (Lux) Bond SICAV – Flexible Term USD

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