

UBAM

Sociedad de Inversión de Capital Variable Luxemburgo (en lo sucesivo la "SICAV")

FOLLETO SIMPLIFICADO

JUNIO 2010

Este folleto simplificado contiene información general relativa a la SICAV y a sus compartimentos. Para cualquier información adicional, puede solicitar de manera gratuita el folleto completo, el informe anual y el informe semestral en la sede social de la SICAV, del Banco Depositario o en internet en www.ubpbank.com



UNION BANCAIRE PRIVÉE



INFORMACIÓN GENERAL

Forma jurídica	SICAV de compartimentos múltiples que se rige por la parte I de la ley de 20 de diciembre de 2002 relativa a las instituciones de inversión colectiva, y modificaciones (la "Ley de 2002"). La SICAV ha sido constituida por un período indeterminado bajo la denominación UBAM. La SICAV ha sido constituida y registrada en Luxemburgo.
Fecha de constitución	6 de diciembre de 1990
Agente Domiciliario	Union Bancaire Privée (Luxembourg) S.A., 18 boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo
Promotor	Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98 rue du Rhône, CH-1211 Ginebra 1
Sociedad Gestora	Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98 rue du Rhône, CH-1211 Ginebra 1 La sociedad gestora puede delegar, corriendo con los gastos, la ejecución de todas o parte de sus obligaciones en uno o varios subgestores de su elección (en lo sucesivo los "Subgestores").
Asesor en Inversiones	UBAM International Services, 18 boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo
Banco Depositario	Union Bancaire Privée (Luxembourg) S.A., 18 boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo
Agente Administrativo y Agente de Registro y de Transferencia	Union Bancaire Privée (Luxembourg) S.A., 18 boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo El agente administrativo, de registro y encargado del registro puede recurrir, corriendo con los gastos, para la ejecución de todas o parte de sus obligaciones a los servicios de European Fund Administration S.A., 2 rue d'Alsace, L-1017 Luxemburgo
Distribuidor General	Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98 rue du Rhône, CH-1211 Ginebra 1
Auditor de Empresas	Deloitte S.A., 560 rue de Neudorf, L-2220 Luxemburgo
Autoridad de Control	Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (www.cssf.lu)
Fecha de cierre de las cuentas	El 31 de diciembre de cada año
Número de compartimentos	34

INFORMACIÓN ECONÓMICA

CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES

Dentro de cada compartimento se podrán ofrecer diferentes Tipos de acciones ("Tipos" o "Clases") a los accionistas: acciones de Tipo A y AP, acciones de Tipo R y acciones de Tipo I, IP e I+ (véase el cuadro más adelante).

Las acciones de Tipo I, IP e I+ están dirigidas a los clientes institucionales, tal como se definen en el artículo 129(2) de la Ley de 2002. (Las Instituciones pueden realizar suscripciones por cuenta propia o por cuenta de terceros. Éstos deben ser también instituciones). Además, por estas acciones se abonará una comisión menor de asesor en inversiones y no se abonarán por ellas comisiones de comercialización ni de distribución general. Estas acciones se beneficiarán también de un tipo impositivo reducido.

La diferencia entre las acciones de Tipo A y AP, y de Tipo R radica en los diferentes niveles de comisiones que se aplican a estos diferentes Tipos de acciones.

Además, para los compartimentos UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY, UBAM – TURKISH EQUITY y UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD), se podrán ofrecer acciones de tipo AP e IP, emitidas en todas las divisas previstas para las clases A e I, tal como se indica más adelante. Los detalles se incluyen en la tabla de los Tipos y clases de acciones posibles por compartimento, en el capítulo "INFORMACIÓN GENERAL". Estas acciones incluyen comisiones de asesoramiento y de gestión reducidas, pero implican una comisión por resultados según los detalles que figuran en el capítulo relativo a las comisiones por resultados.

Se advierte a los inversores que algunas clases pueden diferenciarse por la divisa de referencia y que los inversores de tales clases estarán expuestos al riesgo de que el VL de esas clases pueda variar desfavorablemente con respecto a las clases denominadas en otra divisa en virtud de las operaciones de cobertura.

Para las acciones denominadas en EUR/CHF/SEK, los riesgos de cambio de la divisa de la acción respecto a la divisa de referencia del compartimento serán objeto en una medida amplia de transacciones de cobertura. Estas clases de acciones soportarán todos los gastos relativos al cambio del precio de suscripción y/o del precio de reembolso recibido, y respectivamente abonado, en EUR/CHF/SEK en o respecto a la divisa de referencia del compartimento, así como los relativos al cálculo del valor liquidativo en EUR/CHF/SEK de la acción de esta clase, y todos los gastos derivados de éstos. Además, todos los costes y riesgos derivados de las transacciones de cobertura respecto al euro frente al EUR/CHF/SEK correrán a cargo de las acciones denominadas respectivamente en esas tres divisas.

Para todos los compartimentos, cada uno de estos Tipos de acciones podrá emitirse como acciones de distribución (acciones D) o como acciones de capitalización (acciones C), a excepción del compartimento UBAM – OPTIBOND (EURO) que solamente ofrece acciones de capitalización (acciones C). Con respecto a las acciones D, la SICAV distribuye en principio en forma de dividendos la totalidad o la casi totalidad (pero al menos un 85%) de los beneficios netos de las inversiones. Sin embargo, si el importe disponible para la distribución es inferior al equivalente a 0,05 EUR por acción, no se declarará ningún dividendo y el importe se trasladará al ejercicio siguiente.

Para todos los compartimentos cuya moneda de referencia no sea la GBP, las acciones ID podrán emitirse en dos clases de acciones: una clase de acción denominada en la moneda de referencia del compartimento y una clase de acción denominada en GBP. Los riesgos de cambio de la GBP respecto a la moneda de referencia del compartimento serán objeto en gran medida de transacciones de cobertura. Las acciones de la clase denominada en GBP conllevarán unos gastos relativos al cambio del precio de la suscripción y/o del precio del reembolso recibido, respectivamente pagadero, en GBP para las acciones denominadas en GBP o respecto a la moneda de referencia del compartimento, así como los gastos relativos al cálculo del valor liquidativo en GBP de la acción de dicha clase, y cualquier otro tipo de gastos que puedan derivarse. Además, todos los costes y riesgos resultantes de las transacciones de cobertura con respecto a la libra esterlina correrán a cargo de las acciones de la clase denominada en GBP.

Para los compartimentos UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD) y UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR), solamente se ofrecerán acciones de los Tipos I e I+. La suscripción mínima inicial, únicamente para estos compartimentos, es de 1 millón de EUR/USD para la clase I y de 5 millones de EUR/USD para la clase I+.

Para todos los demás compartimentos, la suscripción mínima inicial o posterior es de una acción.

El Consejo de Administración de la SICAV se reserva el derecho a determinar los Tipos y clases de acciones que serán emitidos en cada compartimento.

En la fecha del presente folleto, sólo algunas clases de acciones están abiertas a la suscripción:

		Divisa del compartimento						EUR*				CHF*				SEK*				GBP*	
		A	AP	I	IP	I+	R	A	AP	I	IP	A	AP	I	IP	A	AP	I	IP	I	IP
Compartimentos de obligaciones																					
UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – DYNAMIC EURO BOND	EUR	C-D		C-D			C-D					C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – YIELD CURVE EURO BOND	EUR	C-D		C-D			C-D					C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND	GBP	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D			
UBAM – GLOBAL BOND (CHF)	CHF	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D						C-D		C-D		D	
UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – CORPORATE EURO BOND	EUR	C-D		C-D			C-D					C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – OPTIBOND (EURO)	EUR	C		C			C					C		C		C		C			
UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)	EUR	C-D		C-D			C-D					C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)	USD	C-D	C-D	C-D	C-D		C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	D	D
Compartimentos en obligaciones convertibles		A	AP	I	IP	I+	R	A	AP	I	IP	A	AP	I	IP	A	AP	I	IP	I	IP
UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	EUR	C-D		C-D			C-D					C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND	EUR	C-D		C-D			C-D					C-D		C-D		C-D		C-D		D	
Compartimentos de acciones		A	AP	I	IP	I+	R	A	AP	I	IP	A	AP	I	IP	A	AP	I	IP	I	IP
UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		C-D		D	

UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY	EUR	C-D		C-D			C-D					C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – LINGOHR EUROPEAN UNION EQUITY VALUE	EUR	C-D		C-D			C-D					C-D		C-D		C-D		C-D		D	
UBAM – SWISS EQUITY	CHF	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D						C-D		C-D		D	
UBAM – IFDC JAPAN EQUITY	JPY	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D						C-D		C-D		D	
UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITES EQUITY	JPY	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D						C-D		C-D		D	
UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE	USD	C-D		C-D			C-D														
UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D						C-D		C-D		D	
UBAM – SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY	USD	C-D		C-D			C-D	C-D		C-D						C-D		C-D		D	
UBAM – EQUITY BRIC+	USD	C-D		C-D			C-D														
UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY	USD	C-D	C-D	C-D	C-D		C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	D	D
UBAM – TURKISH EQUITY	USD	C-D	C-D	C-D	C-D		C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	C-D	D	D
Compartimentos monetarios		A	AP	I	IP	I+	R	A	AP	I	IP	A	AP	I	IP	A	AP	I	IP	I	IP
UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD)	USD			C-D		C-D														D	
UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR)	EUR			C-D		C-D														D	
UBAM – CURRENCY ALPHA (USD)	USD	C-D		C-D			C-D													D	
UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR)	EUR	C-D		C-D			C-D													D	
UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF)	CHF	C-D		C-D			C-D													D	

C = Acciones Capitalización D = Acciones Distribución

* Tipos de acciones cubiertas contra el riesgo de cambio (véase "CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES")

REGIMEN FISCAL

La SICAV no está sujeta al pago de ningún impuesto en Luxemburgo (bajo reserva de las disposiciones del párrafo siguiente) excepto el Tipo Impositivo (0,05% anual sobre la media del activo neto, calculado y pagadero trimestralmente, salvo los compartimentos UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR), UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD), UBAM – CURRENCY ALPHA (USD), UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR) y UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF) así como las acciones de los Tipos I, IP e I+, para las cuales este tipo será del 0,01% anual). La SICAV puede estar sujeta al pago de impuestos de retención en la fuente sobre los ingresos de origen extranjero.

En virtud de la Ley de 21 de junio de 2005 (la "Ley de 2005"), incorporando la Directiva del Consejo 2003/48/CE relativa a la fiscalidad de las rentas del ahorro en forma de pago de intereses (la "Directiva"), los dividendos y los productos obtenidos por el reembolso de acciones de un compartimento abonados a las personas físicas pueden estar sometidos a una retención en la fuente o dar lugar a un intercambio de información entre las autoridades fiscales concernidas. El tipo aplicable respecto a la retención en la fuente será del 20% entre el 1 de julio de 2008 y el 30 de junio de 2011, y del 35% a partir del 1 de julio de 2011. El hecho de saber si la Ley de 2005 es aplicable en cada caso particular y las implicaciones que se deriven dependen de factores diversos tales como la naturaleza de los activos del compartimento concernido, la localización del agente de pagos competente y el lugar de residencia fiscal de los accionistas concernidos.

El folleto completo contiene información adicional sobre la aplicación de esta Directiva y de la Ley de 2005.

Se recomienda a los accionistas potenciales que se informen y, si fuera preciso, que se asesoren sobre la legislación y reglamentaciones, tales como las relativas a la fiscalidad (y sobre todo la tributación de las rentas del ahorro en el sentido de la Directiva) y al control de cambios, aplicables a la suscripción, la compra, la titularidad y la venta de acciones en su lugar de origen, de residencia y de domicilio.

REMUNERACIONES, COMISIONES Y GASTOS

Remuneraciones, comisiones y gastos no recurrentes soportados por el inversor (% del valor liquidativo por acción):

Derecho de entrada: máximo:	5,25% para todos los compartimentos y para todos los Tipos de acciones
Derecho de salida:	NA
Derecho de conversión:	NA

Remuneraciones, comisiones y gastos recurrentes soportados por los compartimentos (% anual calculado sobre los activos netos medios):

Gastos de suscripción/reembolso

El Agente de Transferencia percibe además unos gastos fijos máximos de 15,-EUR por transacción de suscripción o de reembolso. Estos gastos son pagaderos por todos los compartimentos, cualquiera que sea el Tipo de Acción.

Otros gastos y comisiones

Este apartado incluye principalmente:

- Comisiones del banco depositario, de agente domiciliario, de agente administrativo y de agente de registro y de transferencia,...
- Gastos de auditoría, de asesoramientos externos, de tipo impositivo, de publicación,...

En retribución por las funciones de banco depositario y agente domiciliario, la SICAV se hará cargo de las comisiones usuales: una comisión calculada sobre la base del valor de los activos netos de la SICAV, pagadera mensualmente y que se eleva a un máximo del 0,25% en función de los compartimentos y de los Tipos de acciones.

Los gastos percibidos por Union Bancaire Privée (Luxembourg) S.A. en relación con sus funciones de agente administrativo y de agente de registro y de transferencia se calcularán sobre la base del valor de los activos netos de la SICAV y serán pagaderos mensualmente. Se elevarán a un máximo del 0,115% en función de los compartimentos, con aplicación de un umbral mínimo que será como máximo de 35.000 EUR anuales en función de los compartimentos.

Comisión por resultados

Compartimento	Porcentaje de los resultados	Índice de referencia o tasa de rentabilidad mínima anual (Hurdle)
UBAM – ABSOLUTE RETURN (EUR)	20%	Citigroup EUR 3 month Euro Deposit + 1% anual
UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)	20%	Citigroup USD 3 month Euro Deposit + 1% anual
UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY	15%	Hurdle 0%
UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY	15%	Hurdle 10%
UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY (CLASES AP / IP ÚNICAMENTE)	20%	MSCI EM Europe 10/40 NR
UBAM – TURKISH EQUITY (CLASES AP / IP ÚNICAMENTE)	20%	MSCI Turkey 10/40 NR
UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD) (CLASES AP / IP ÚNICAMENTE)	20%	Hurdle 7%
UBAM – CURRENCY ALPHA (USD)	20%	LIBOR USD 1 mes + 2%
UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR)	20%	LIBOR EUR 1 mes + 2%
UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF)	20%	LIBOR CHF 1 mes + 2%
UBAM – EQUITY BRIC+	15%	Hurdle 10%

	Comisiones de Gestión y de Asesoramiento en inversiones (en %) Porcentaje máximo						Comisiones de Comercialización y de Distribución (en %) Porcentaje máximo						Gastos y Comisiones, Otros ¹ (estimación en %)					
	A	AP	R	I	IP	I+	A	AP	R	I	IP	I+	A	AP	R	I	IP	I+
Compartimentos de obligaciones																		
UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND	0,40		0,90	0,15			0,15		0,15	--			0,33		0,33	0,33		
UBAM – DYNAMIC EURO BOND	0,40		0,90	0,15			0,15		0,15	--			0,31		0,31	0,31		
UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND	0,50		1,00	0,25			0,15		0,15	--			0,32		0,32	0,32		
UBAM – YIELD CURVE EURO BOND	0,50		1,00	0,25			0,15		0,15	--			0,32		0,32	0,32		
UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND	0,50		1,00	0,25			0,15		0,15	--			0,58		0,58	0,58		
UBAM – GLOBAL BOND (CHF)	0,50		1,00	0,25			0,15		0,15	--			0,38		0,38	0,38		
UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND	0,50		1,20	0,35			0,15		0,15	--			0,33		0,33	0,33		
UBAM – CORPORATE EURO BOND	0,50		1,20	0,35			0,15		0,15	--			0,33		0,33	0,33		
UBAM – OPTIBOND (EURO)	0,60		1,10	0,35			0,15		0,15	--			0,57		0,57	0,57		
UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)	0,60		1,10	0,35			0,15		0,15	--			0,72		0,72	0,72		
UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)	0,60		1,10	0,35			0,15		0,15	--			0,45		0,45	0,45		
UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)	1,50		2,50	0,75			0,15		0,15	--			0,56		0,56	0,56		
UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)	1,50		2,50	0,75			0,15		0,15	--			0,57		0,57	0,57		
UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)	1,25	0,825	2,50	0,75	0,50		0,15	0,15	0,15	--	--		NA	NA	NA	NA	NA	
Compartimentos en obligaciones convertibles																		
UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	1,20		2,00	1,00			0,15		0,15	--			NA		NA	NA		
UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND	0,90		1,80	0,70			0,15		0,15	--			NA		NA	NA		
Compartimentos de acciones																		
UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,45		0,45	0,45		
UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,42		0,42	0,42		
UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,43		0,43	0,43		
UBAM – LINGOHR EUROPEAN UNION EQUITY VALUE	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,45		0,45	0,45		
UBAM – SWISS EQUITY	1,00		2,50	0,65			0,00		0,00	--			0,42		0,42	0,42		
UBAM – IFDC JAPAN EQUITY	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,44		0,44	0,44		
UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,49		0,49	0,49		
UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,52		0,52	0,52		
UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,52		0,52	0,52		
UBAM – SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY	1,50		2,50	1,00			0,20		0,20	--			0,58		0,58	0,58		
UBAM – EQUITY BRIC+	1,75		2,55	1,25			0,20		0,20	--			0,79		0,79	0,79		
UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY	1,75	1,30	2,50	1,25	0,75		0,20	0,20	0,20	--	--		NA	NA	NA	NA	NA	
UBAM – TURKISH EQUITY	1,75	1,30	2,50	1,25	0,75		0,20	0,20	0,20	--	--		NA	NA	NA	NA	NA	
Compartimentos monetarios																		
UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR)				0,20		0,15				--		--				NA		NA
UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD)				0,20		0,15				--		--				NA		NA
UBAM – CURRENCY ALPHA (USD)	0,75		1,00	0,40			0,15		0,15	--			NA		NA	NA		
UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR)	0,75		1,00	0,40			0,15		0,15	--			NA		NA	NA		
UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF)	0,75		1,00	0,40			0,15		0,15	--			NA		NA	NA		

¹ Porcentaje basado en la media de los gastos soportados durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2009. Estos gastos pueden aumentar o disminuir en función del ejercicio.

INFORMACIÓN COMERCIAL

VALOR LIQUIDATIVO

El valor liquidativo, así como el precio de emisión y de reembolso por acción se determinarán:

- para el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) y el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD): cada día laborable completo para los bancos en Luxemburgo ("Día de Valoración") en la divisa de referencia de cada clase y periodificado a la fecha de pago;
- para el UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY, el UBAM – EQUITY BRIC+, el UBAM – CURRENCY ALPHA (USD), el UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR) y el UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF): semanalmente el viernes y, si este día no fuera un día laborable completo para los bancos en Luxemburgo, el siguiente día laborable completo para los bancos. La fecha del valor liquidativo determinada de esta forma es la del Día Laborable anterior al Día de Valoración.
- para el compartimento UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY, el valor liquidativo se calculará cuatro veces al mes, los días 8, 15 y 22 de cada mes, y si esos días no fueran un día laborable completo para los bancos en Luxemburgo, el siguiente día laborable completo para los bancos. El cuarto valor liquidativo del mes se calculará en función de las cotizaciones del último Día Laborable del mes de los mercados concernidos.
- para el resto de compartimentos de la SICAV: cada día laborable completo para los bancos en Luxemburgo ("Día de Valoración") en la divisa de referencia de cada clase, en función de las cotizaciones de cierre del Día Laborable precedente al Día de Valoración.

Por "Día Laborable", se entienden los días laborables completos para los bancos en Luxemburgo a excepción de los días en los que las bolsas de los principales países destinatarios de las inversiones del compartimento permanezcan cerradas y el 50% o más de las inversiones del compartimento no puedan valorarse de forma adecuada.

Solamente existirán Valores Liquidativos fechados en días considerados como 'Día Laborable' de acuerdo con la definición anterior.

La fecha del valor liquidativo determinado de esta forma es la correspondiente al Día Laborable anterior al Día de Valoración.

Para algunos compartimentos cuyo valor liquidativo no se calcule a diario, la SICAV podrá determinar, a su discreción, los días que no sean Días de Valoración, un valor liquidativo estimado. Este valor liquidativo estimado no podrá ser utilizado a efectos de suscripciones, reembolsos o conversiones, y solamente tendrá fines informativos.

Así pues, para los compartimentos UBAM – EQUITY BRIC+, UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY, UBAM – CURRENCY ALPHA (USD), UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR) y UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF), se calculará un valor liquidativo estimado en función de las cotizaciones del último Día Laborable del mes de los mercados concernidos, sin que pueda emplearse a efectos de suscripciones, reembolsos o conversiones, y solamente tendrá fines informativos.

MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN, DE REEMBOLSO Y DE CONVERSIÓN DE LAS ACCIONES

Las solicitudes de suscripción deben ser recibidas como muy tarde por la SICAV o el agente de transferencia:

- para el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) y el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD): a las 12.00 horas (hora de Luxemburgo) cada Día de Valoración;

- para el UBAM – IFDC JAPAN EQUITY, el UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY y el UBAM – SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY: 2 días laborables completos para los bancos en Luxemburgo anteriores al Día de Valoración;
- para el UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY y el UBAM – EQUITY BRIC+: el lunes a las 12.00 horas (hora de Luxemburgo), y si este día no fuese un día laborable completo para los bancos en Luxemburgo, el día laborable completo para los bancos anterior;
- para el resto de compartimentos: a las 12.00 horas (hora de Luxemburgo) cada día laborable completo para los bancos en Luxemburgo anterior al Día de Valoración.

El pago de las acciones suscritas se realizará como muy tarde:

- para el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) y el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD): el Día Laborable siguiente al Día de Valoración;
- para el UBAM – CURRENCY ALPHA (USD), el UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR) y el UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF): en los 2 Días Laborables siguientes al Día de Valoración;
- para el resto de compartimentos: en los 3 Días Laborables siguientes al Día de Valoración.

Las solicitudes de suscripción procedentes de países en los cuales la SICAV esté autorizada para la distribución pública podrán ser presentadas por distribuidores o agentes de pago locales que actúen en nombre propio pero por cuenta de los inversores finales. Tales distribuidores o agentes de pago locales figurarán inscritos en el registro de accionistas de la SICAV en nombre y lugar de los inversores finales. Los agentes de pago locales tendrán derecho a cargar a los inversores los gastos incurridos por la presentación de la suscripción, del reembolso o de la conversión de las acciones de la SICAV.

Las solicitudes de reembolso deben ser recibidas como muy tarde por la SICAV o el agente de transferencia:

- para el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR) y el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD): a las 12.00 horas (hora de Luxemburgo) cada Día de Valoración;
- para el UBAM – IFDC JAPAN EQUITY y el UBAM – SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY: a las 12.00 horas (hora de Luxemburgo) 2 Días Laborables anteriores al Día de Valoración;
- para el UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY y el UBAM – EQUITY BRIC+: el lunes a las 12.00 horas (hora de Luxemburgo). Si ese día no fuera un día laborable completo para los bancos en Luxemburgo, el día laborable completo para los bancos anterior;
- para el UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES: 12 días laborables completos para los bancos en Luxemburgo anteriores al Día de Valoración. El reembolso de las acciones de este compartimento no podrá efectuarse más que en los Días de Valoración del día 15 y del último Día Laborable de cada mes;
- para el resto de compartimentos: a las 12.00 horas (hora de Luxemburgo) cada día laborable completo para los bancos en Luxemburgo anterior al Día de Valoración.

El pago de las acciones rescatadas se realizará como muy tarde:

- para el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD) y el UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR): el Día Laborable siguiente al Día de Valoración;
- para el UBAM – CURRENCY ALPHA (USD), el UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR) y el UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF): en los 2 Días Laborables siguientes al Día de Valoración;
- para el UBAM – EQUITY BRIC+, el UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY y el UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD): en los 5 Días Laborables siguientes al Día de Valoración;
- para el resto de compartimentos: en los 3 Días Laborables siguientes al Día de Valoración.



Las solicitudes de suscripción y de reembolso se tramitarán, en el caso de ser aceptadas, al valor liquidativo por acción calculado el Día de Valoración. Estas solicitudes deberán indicar, en su caso, para los compartimentos que emitan acciones de distintas clases, la clase de acciones en cuestión (acciones de capitalización o de distribución; acciones en la divisa de referencia del compartimento o acciones en alguna otra divisa).

Los gastos bancarios vinculados con el pago de las suscripciones y de los rescates correrán a cargo de la SICAV.

La conversión de acciones está permitida, sin gastos, entre compartimentos y/o clases. No está permitido convertir todas o parte de las acciones pertenecientes a un Tipo de Acciones en otro Tipo de acciones.

El valor de las acciones está sometido a las fluctuaciones de los mercados y el accionista podría recuperar eventualmente una cuantía inferior a la invertida.

PUBLICACIÓN

El valor del activo neto por acción de cada clase de cada Tipo de los diferentes compartimentos puede obtenerse cada Día Laborable en la sede de la SICAV.

Para algunas acciones, el valor liquidativo podrá ser publicado en otra divisa.

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES

OBJETIVO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN

El objetivo de la SICAV es ofrecer a sus accionistas la posibilidad de invertir en un instrumento de inversión orientado a la revalorización de los capitales invertidos en valores mobiliarios diversificados.

La SICAV puede recurrir a los productos derivados descritos en el folleto completo, con fines de cobertura o de otra forma para lograr una gestión eficaz de la cartera.

Advertencia

Los mercados de algunos de los países mencionados más adelante podrían no cumplir los criterios de un mercado organizado tal como establece el artículo 41(1) de la Ley de 2002. Las inversiones en tales mercados serán consideradas como inversiones no admitidas a cotización oficial en una bolsa de valores o no negociadas en un mercado organizado, con un funcionamiento regular, reconocido y abierto al público y no puede exceder el 10% de los activos netos de acuerdo con el punto 1 de las disposiciones comunes para todos los compartimentos presentes y futuros incluidos en el folleto completo.

Se advierte a los inversores potenciales que la inversión en acciones de la SICAV implica un riesgo relativamente alto: el efecto de apalancamiento de las inversiones en warrants sobre valores mobiliarios y la volatilidad de los precios de los warrants sobre valores mobiliarios incrementa el riesgo de la inversión en las acciones de la SICAV hasta un nivel que es mayor que el riesgo que conllevan los fondos tradicionales invertidos en acciones.

Se advierte a los inversores potenciales que el recurso a los instrumentos financieros derivados implica también riesgos distintos de los utilizados en las inversiones tradicionales y que, en algunos casos, pueden ser incluso superiores. Estos riesgos son principalmente el riesgo de liquidez, el riesgo de contrapartida, el riesgo de incumplimiento y el riesgo de mercado.



UBAM – COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES

Los compartimentos de obligaciones tienen como objetivo ofrecer a los inversores el acceso a una selección de valores mobiliarios, esencialmente obligaciones y otros títulos de crédito, respetando el principio de diversificación de los riesgos de inversión.

Los compartimentos de obligaciones no invertirán en acciones. En caso de una inversión en obligaciones convertibles, ésta será en todo momento inferior al 25% de los activos netos.

Los compartimentos de obligaciones se podrán invertir adicionalmente en instrumentos del mercado monetario, y el 10% de los activos netos como máximo en instrumentos del mercado monetario cuyo vencimiento residual sea superior a los 12 meses.

Estos compartimentos podrán invertir hasta el 20% de los activos netos en productos *High Yield*. Además podrán invertir en valores mobiliarios de países emergentes hasta el 10% de los activos netos. Estos dos límites no son aplicables a los compartimentos UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD), UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD) y UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD) que pueden invertir hasta el 100% en valores mobiliarios de países emergentes.

Los productos *High Yield* son emisiones de obligaciones de alto rendimiento. Se trata de obligaciones emitidas por sociedades en reconversión o que presenten una situación financiera complicada, es decir, con un nivel de endeudamiento elevado. La remuneración de estos títulos, como su nivel de riesgo, es por tanto más elevada que los productos de obligaciones tradicionales.

Los compartimentos de obligaciones, que son compartimentos sofisticados, podrán utilizar las técnicas e instrumentos derivados con un fin de cobertura o en el marco de una gestión eficaz, dentro de los límites previstos en las restricciones de inversión. Estos Compartimentos podrán en particular comprar y vender opciones de compra o de venta sobre valores mobiliarios o sobre instrumentos financieros, contratos a plazo sobre divisas o sobre tipos de interés, y formalizar contratos de permuta financiera (SWAP) sobre divisas, tipos de interés o sobre cualquier tipo de instrumento financiero, siempre que estos derivados sean negociados en un mercado organizado y con un funcionamiento regular. Estos instrumentos derivados podrán ser formalizados en mercados OTC con instituciones de primer orden especializadas en este tipo de operaciones. Estos compartimentos podrán en particular proceder a la compra o a la venta de los Credit Default Swaps y opciones de compra o de venta de Credit Default Swaps, así como de Total Return Swaps. Las inversiones en obligaciones ligadas a créditos hipotecarios ("mortgage-related") o ligadas a otro tipo de créditos ("asset-backed") tendrán una calificación crediticia mínima de AA- (S&P) o Aa3 (Moody's). Estos compartimentos podrán invertir hasta el 10% de los activos netos en productos estructurados de crédito tales como ABS, CMO, CLO, CDO y Credit Linked Notes. El recurso a productos estructurados supone riesgos superiores a los de las inversiones directas en valores mobiliarios.

Los riesgos potenciales inherentes a estos productos estructurados se describen en el capítulo "FACTORES DE RIESGO" del folleto completo

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – DYNAMIC US DOLLAR BOND *

Política de inversión

Compartimento denominado en USD y que invierte sus activos netos principalmente en títulos emitidos en esta divisa. Este compartimento invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones y otros títulos de crédito. La duración media de la cartera no superará los 3 años.

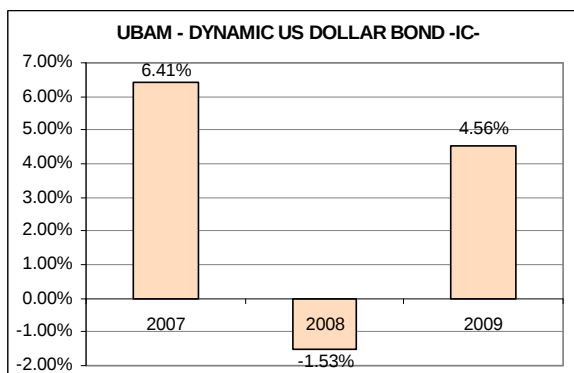
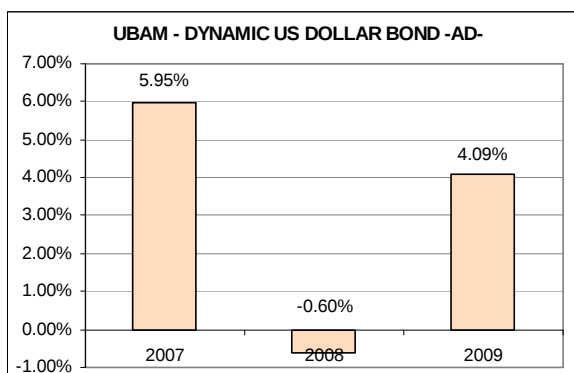
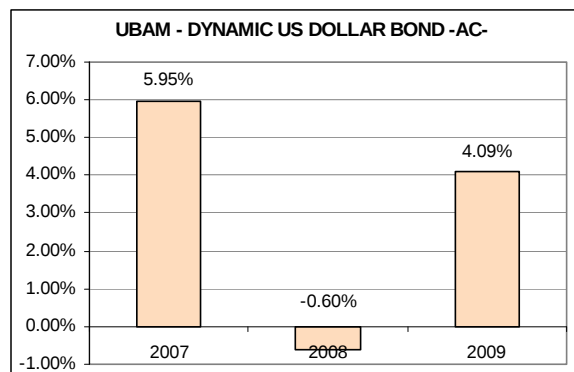
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 1 año y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

18 de diciembre de 1990

Rentabilidad histórica anual en % ²



* Antes UBAM – DYNAMIC SHORT TERM US DOLLAR BOND

² Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – DYNAMIC EURO BOND *

Política de inversión

Compartimento denominado en EUR y que invierte sus activos netos principalmente en títulos emitidos en esta divisa. Este compartimento invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones y otros títulos de crédito. La duración media de la cartera no superará los 3 años.

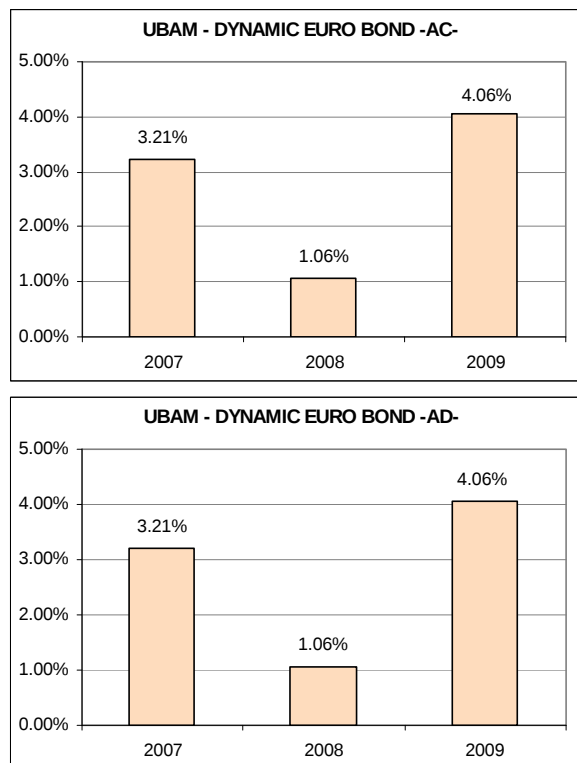
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 1 año y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

18 de diciembre de 1990

Rentabilidad histórica anual en % ³



* Antes UBAM – DYNAMIC SHORT TERM EURO BOND

³ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – YIELD CURVE US DOLLAR BOND

Política de inversión

Compartimento denominado en USD y que invierte sus activos netos principalmente en títulos emitidos en esta divisa. Este compartimento invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones y otros títulos de crédito.

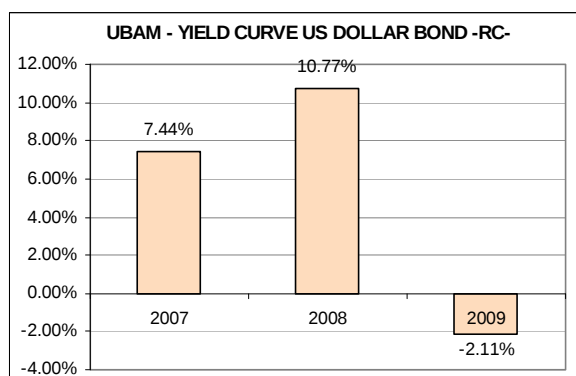
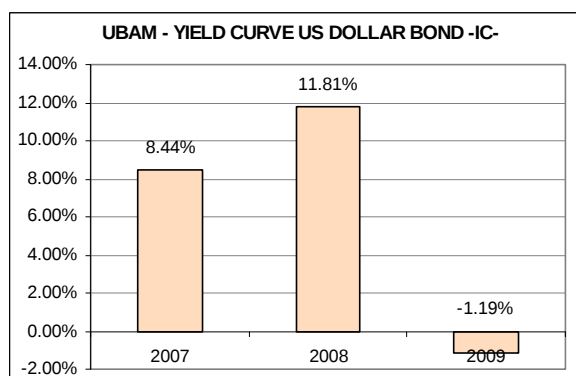
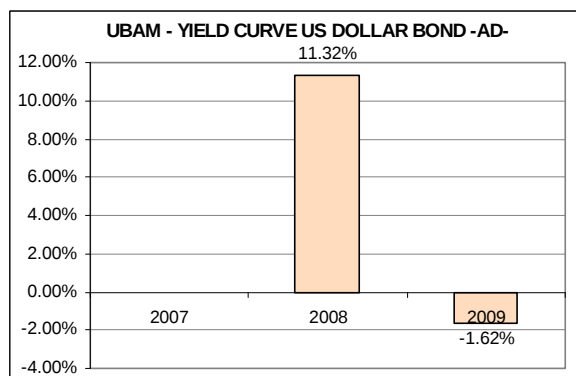
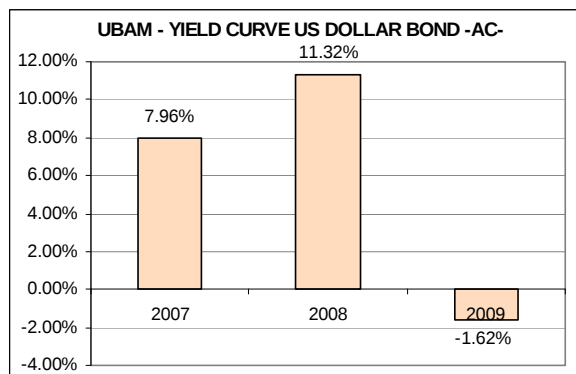
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de diciembre de 2003

Rentabilidad histórica anual en % ⁴



⁴ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – YIELD CURVE EURO BOND

Política de inversión

Compartimento denominado en EUR y que invierte sus activos netos principalmente en títulos emitidos en esta divisa. Este compartimento invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones y otros títulos de crédito.

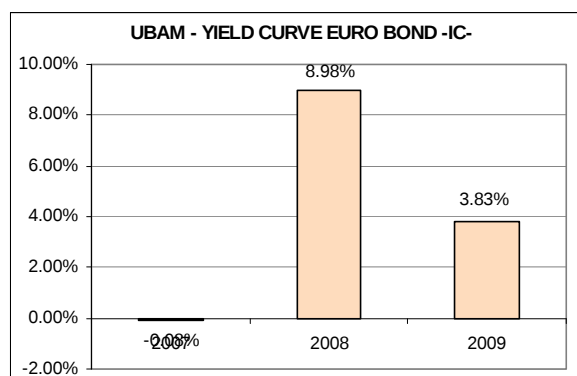
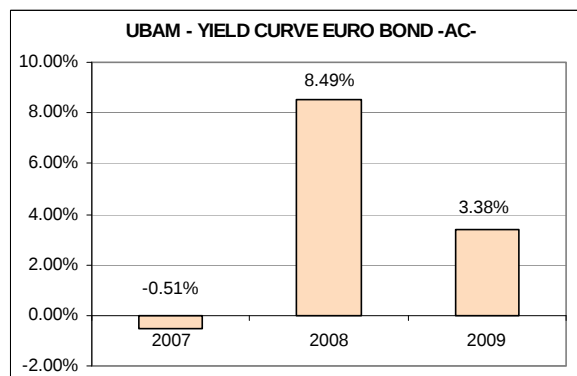
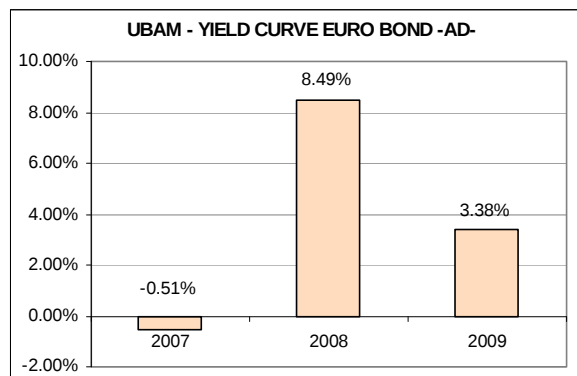
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de diciembre de 2003

Rentabilidad histórica anual en % ⁵



⁵ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – YIELD CURVE STERLING BOND

Política de inversión

Compartimento denominado en GBP y que invierte sus activos netos principalmente en títulos emitidos en esta divisa. Este compartimento invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones y otros títulos de crédito.

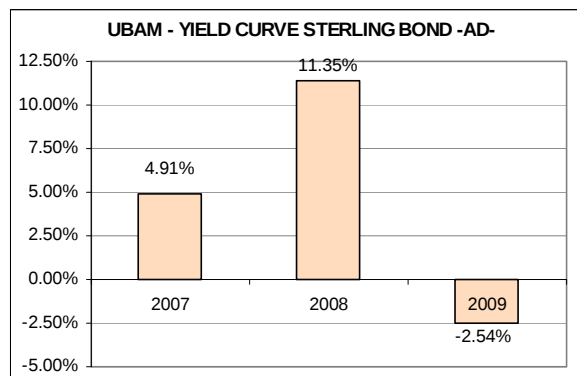
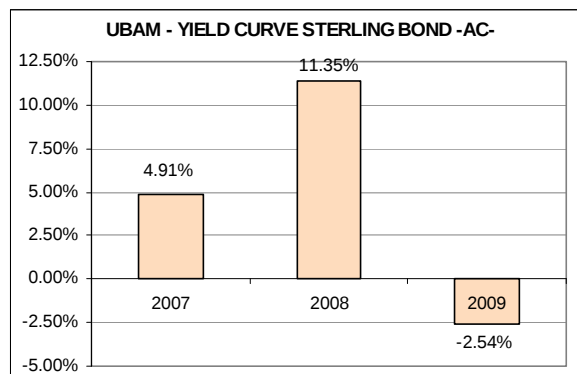
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

1 de febrero de 1994

Rentabilidad histórica anual en % ⁶



⁶ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – GLOBAL BOND (CHF)

Política de inversión

Compartimento denominado en CHF y que invierte sus activos netos principalmente en valores mobiliarios emitidos en USD, EUR, JPY, GBP y CHF. El compartimento está mayoritariamente expuesto al CHF, ya sea mediante una inversión directa en valores mobiliarios emitidos en CHF o bien mediante una inversión en valores mobiliarios adquiridos en otras divisas cubiertas a través de contratos de cambio a plazo frente a cualquier evolución de estas divisas respecto al CHF. Este compartimento invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones y en otros títulos de crédito internacionales.

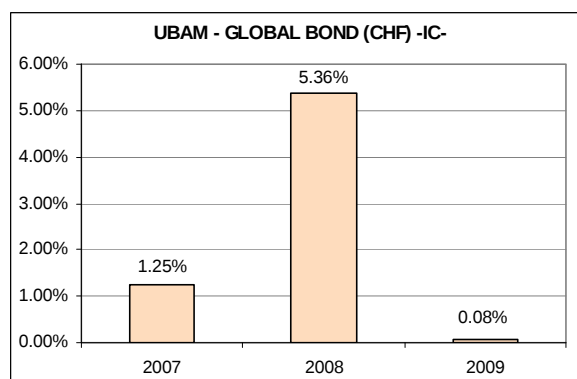
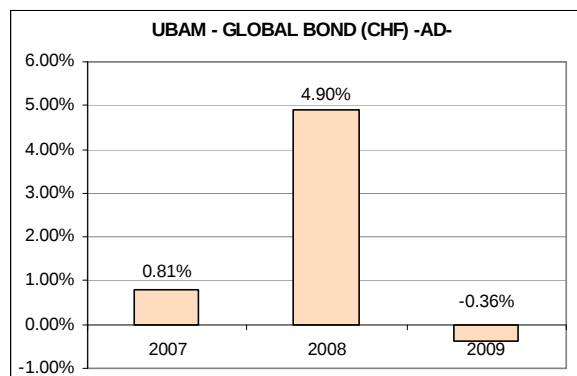
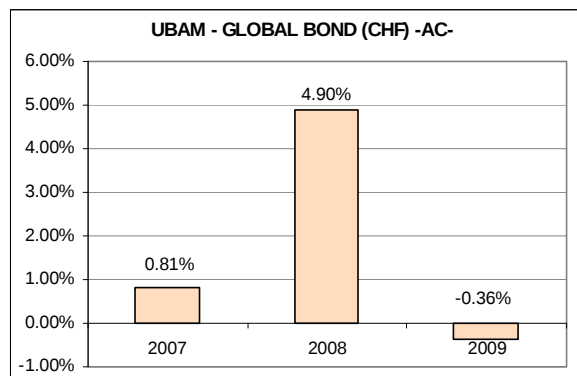
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 2 años y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de diciembre de 2003

Rentabilidad histórica anual en % ⁷



⁷ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – CORPORATE US DOLLAR BOND

Política de inversión

Compartimento denominado en USD y que invierte sus activos netos principalmente en obligaciones emitidas en esta divisas por sociedades (“corporate bonds”) de calidad crediticia mínima de BBB- (Standard and Poor’s o Fitch) o Baa3 (Moody’s).

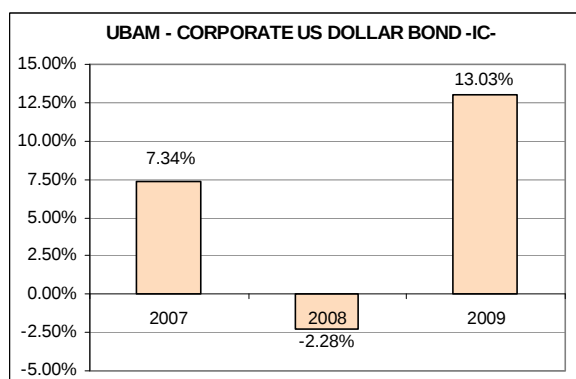
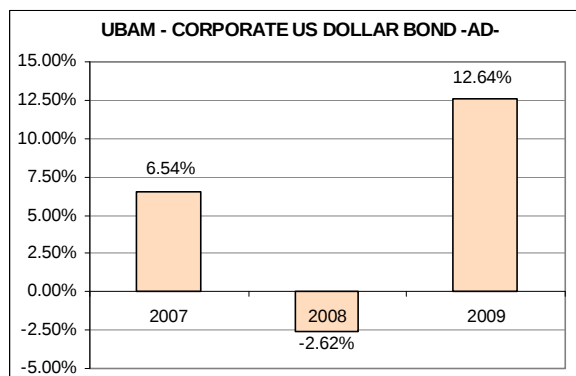
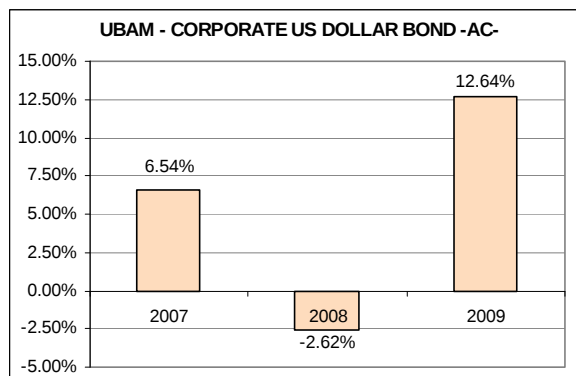
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

22 de abril de 2002

Rentabilidad histórica anual en % ⁸



⁸ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – CORPORATE EURO BOND

Política de inversión

Compartimento denominado en EUR y que invierte sus activos netos principalmente en obligaciones emitidas en esta divisas por sociedades ("corporate bonds") de calidad crediticia mínima BBB- (Standard and Poor's o Fitch) o Baa3 (Moody's).

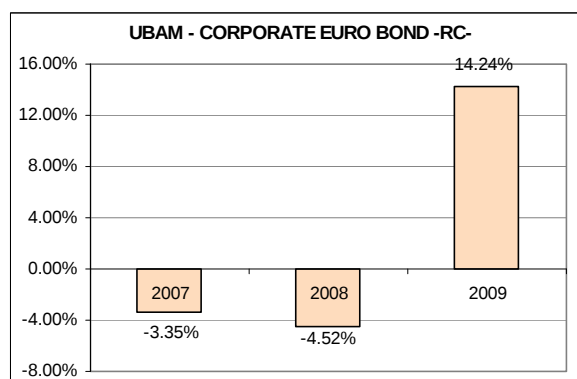
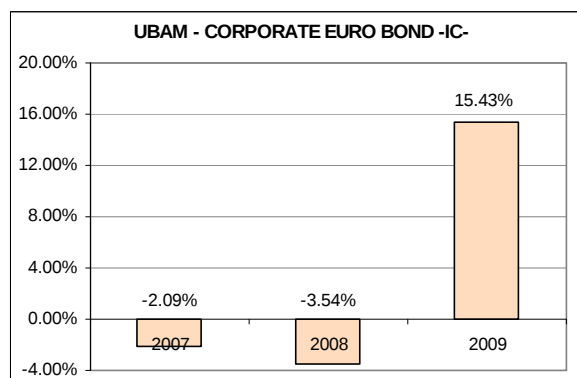
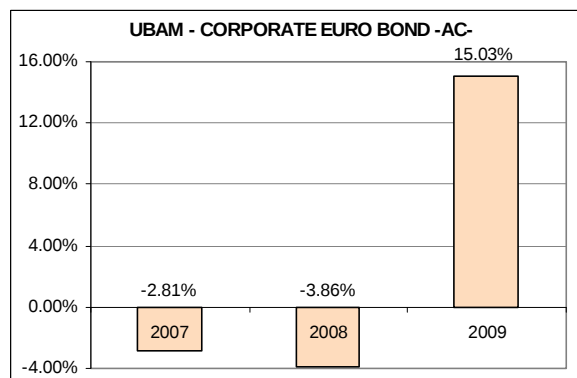
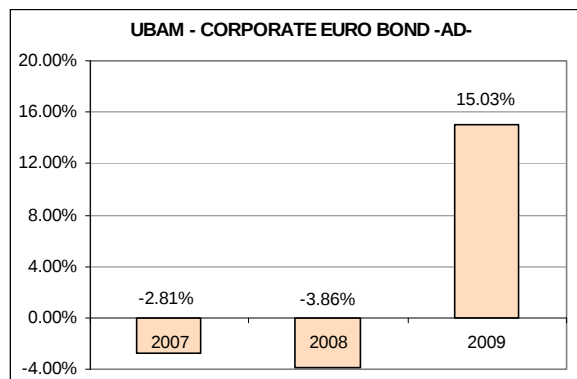
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

24 de febrero de 1999

Rentabilidad histórica anual en % ⁹



⁹ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – OPTIBOND (EURO)

Política de inversión

Compartimento denominado en EUR y que invierte sus activos netos principalmente en valores mobiliarios emitidos en USD, EUR, JPY, GBP y CHF. El compartimento se expone mayoritariamente al EUR, ya sea mediante una inversión directa en valores mobiliarios emitidos en EUR o bien mediante una inversión en valores mobiliarios emitidos en otras divisas cubiertas a través de contratos de cambio a plazo frente a una evolución negativa de estas divisas respecto al EUR. Este compartimento invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones y otros títulos de crédito. Este compartimento invertirá en todo momento un máximo de 40% de sus activos netos en valores mobiliarios cuyo rendimiento represente un “pago de intereses” de acuerdo con la Directiva 2003/48/CE del Consejo del 3 de junio de 2003 en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses.

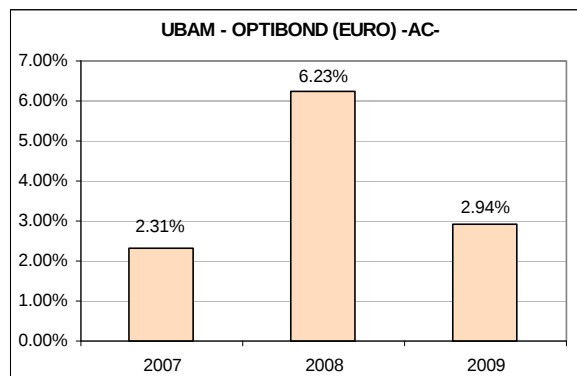
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas. El inversor debería tener un horizonte mínimo de inversión de 2 años y poder aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

15 de noviembre de 2004

Rentabilidad histórica anual en % ¹⁰



¹⁰ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – ABSOLUTE RETURN (USD)

Política de inversión

Compartimento denominado en USD que invierte en todo momento sus activos netos mayoritariamente en valores mobiliarios a tipo fijo o variable sin restricción o limitación de reparto geográfico, de reparto sectorial, de criterios de solvencia o de vencimiento. El compartimento tiene como objetivo conseguir un rendimiento absoluto positivo regular, con independencia de la situación de los mercados.

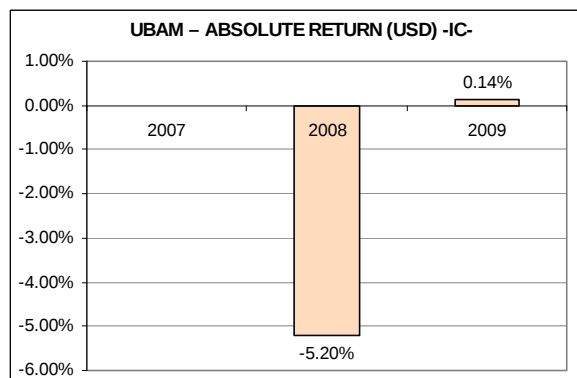
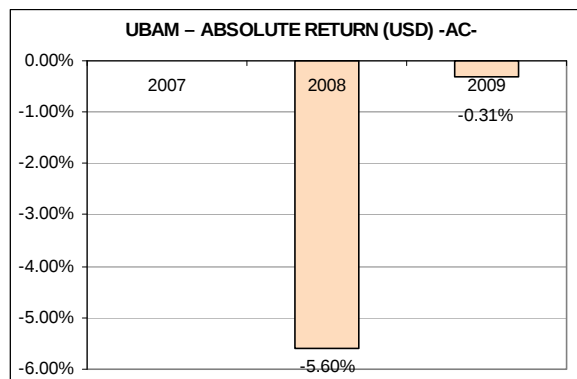
Perfil del inversor tipo

Este compartimento está dirigido al inversor que busque en su cartera una asignación en valores mobiliarios muy diversificados pero que presente un perfil de riesgo elevado debido a una volatilidad importante. El inversor debe tener experiencia en productos volátiles y en mercados financieros. Debería tener un horizonte mínimo de inversión de 2 años y poder aceptar pérdidas significativas.

Fecha de lanzamiento del compartimento

11 de julio de 2007

Rentabilidad histórica anual en % ¹¹



Índice de referencia utilizado para el cálculo de la comisión por resultados:

Citigroup USD 3 month Euro Deposit + 1% anual

2007	2008	2009
	4,46%	1,94%

¹¹ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – ABSOLUTE RETURN (EURO)

Política de inversión

Compartimento denominado en EUR que invierte en todo momento sus activos netos mayoritariamente en valores mobiliarios a tipo fijo o variable sin restricción o limitación de reparto geográfico, de reparto sectorial, de criterios de solvencia o de vencimiento. El compartimento tiene como objetivo conseguir un rendimiento absoluto positivo regular, con independencia de la situación de los mercados.

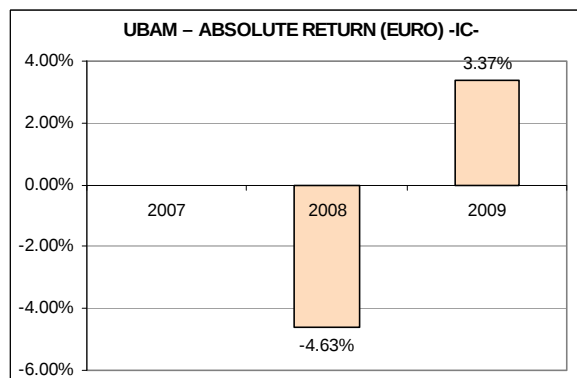
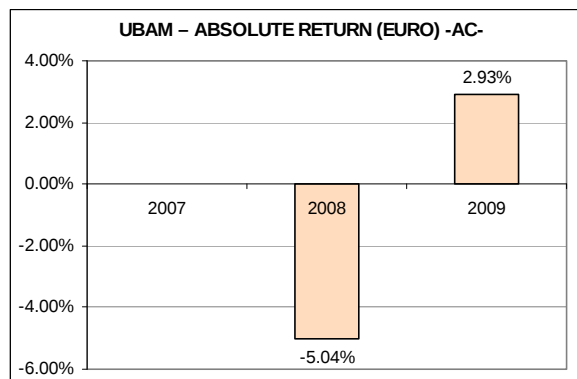
Perfil del inversor tipo

Este compartimento está dirigido al inversor que busque en su cartera una asignación en valores mobiliarios muy diversificados pero que presente un perfil de riesgo elevado debido a una volatilidad importante. El inversor debe tener experiencia en productos volátiles y en mercados financieros. Debería tener un horizonte mínimo de inversión de 2 años y poder aceptar pérdidas significativas.

Fecha de lanzamiento del compartimento

11 de julio de 2007

Rentabilidad histórica anual en % ¹²



Índice de referencia utilizado para el cálculo de la comisión por resultados:

Citigroup EUR 3 month Euro Deposit + 1% anual

2007	2008	2009
	5,86%	2,44%

¹² Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – EMERGING MARKET BOND (USD)

Política de inversión

Compartimento denominado en USD que invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones a tipo fijo o variable:

- de emisores con domicilio en países emergentes, o
- de emisores de cualquier país cuyo subyacente esté vinculado económicamente de forma directa o indirecta a un emisor con domicilio en un país emergente, o
- de emisiones vinculadas a los riesgos de "países emergentes".

Adicionalmente los activos netos del compartimento podrán ser invertidos en títulos de emisores no relacionados con los países emergentes.

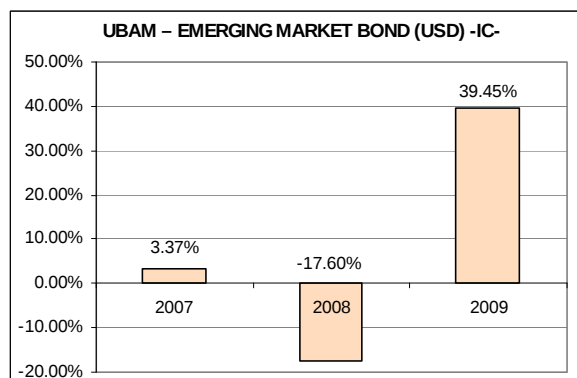
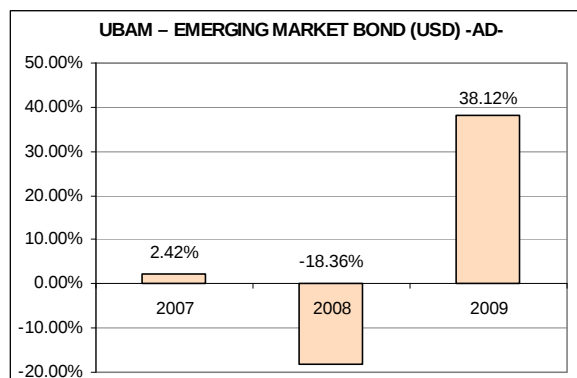
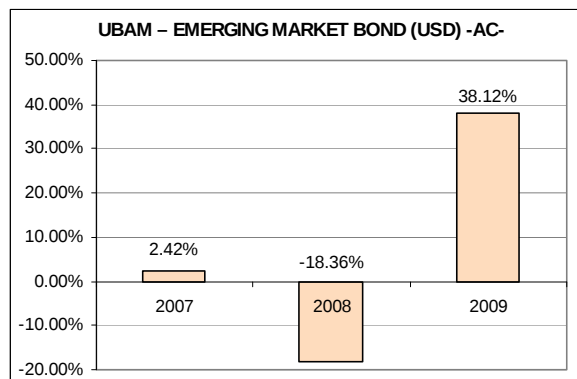
Perfil del inversor tipo

Este compartimento está dirigido al inversor que busque en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas pero que presente un perfil de riesgo elevado debido a la importante volatilidad derivada de los mercados emergentes. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y en mercados financieros, particularmente los relacionados con los países emergentes. Debería tener un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas significativas.

Fecha de lanzamiento del compartimento

22 de febrero de 2006

Rentabilidad histórica anual en % ¹³



¹³ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – LOCAL CURRENCY EMERGING MARKET BOND (USD)

Política de inversión

Compartimento denominado en USD que invierte sus activos netos en todo momento mayoritariamente en obligaciones a tipo fijo o variable:

- de emisores con domicilio en países emergentes, o
- de emisores de cualquier país cuyo subyacente esté vinculado económicamente de forma directa o indirecta a un emisor con domicilio en un país emergente, o
- de emisiones en monedas de países emergentes o expuestas económicamente a estas monedas, o
- de emisiones vinculadas a los riesgos de "países emergentes".

Adicionalmente los activos netos del compartimento podrán ser invertidos en obligaciones a tipo fijo o variable emitidas por emisores no relacionados con los países emergentes o emitidos en otras divisas.

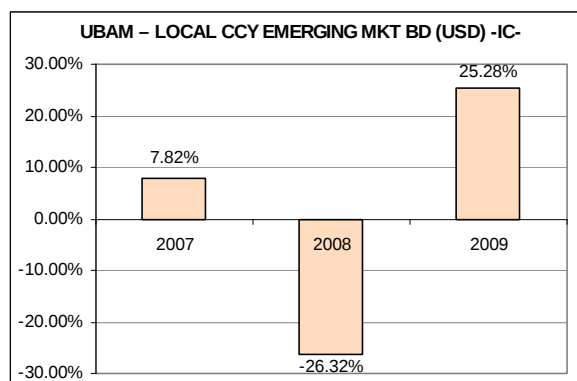
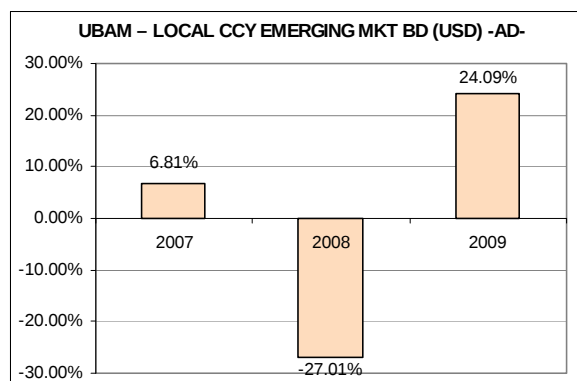
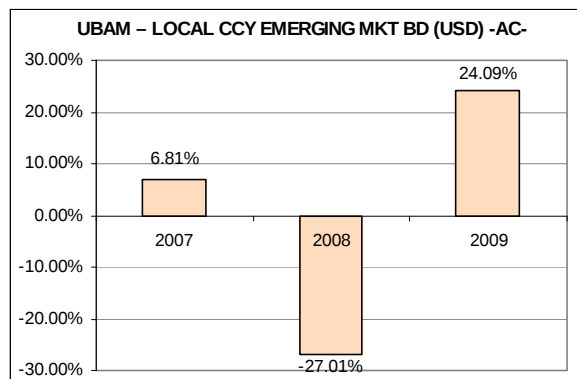
Perfil del inversor tipo

Este compartimento está dirigido al inversor que busque en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas pero que presente un perfil de riesgo elevado debido a la importante volatilidad derivada de los mercados emergentes. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y en mercados financieros, particularmente los relacionados con los países emergentes. Debería tener un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas significativas.

Fecha de lanzamiento del compartimento

22 de febrero de 2006

Rentabilidad histórica anual en % ¹⁴



¹⁴ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM – COMPARTIMENTOS DE OBLIGACIONES (cont.)

UBAM – EMERGING MARKET CORPORATE BOND (USD)

Política de inversión

Compartimento denominado en USD y que invierte sus activos netos principalmente en obligaciones de tipo fijo o variable emitidas por:

- sociedades domiciliadas en países emergentes, o
 - sociedades de cualquier país pero cuyo subyacente esté vinculado directamente o indirectamente a países emergentes, o
 - sociedades cuyos riesgos estén directamente o indirectamente vinculados a países emergentes.
- Las inversiones serán principalmente en divisas de países de la OCDE. De forma accesoria los activos netos del compartimento podrán invertirse, entre otros:
- en obligaciones emitidas por emisores no vinculados a países emergentes, o
 - en obligaciones denominadas en otras divisas.

Rentabilidad histórica anual en % ¹⁵

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 22 de junio de 2010

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que necesite en su cartera una asignación en obligaciones muy diversificadas pero que presenten un perfil de riesgo elevado debido a la volatilidad manifiesta vinculada a los mercados emergentes. El inversor debería tener experiencia en productos volátiles y en mercados financieros, sobre todo, aquellos vinculados a los mercados emergentes. Debería tener un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas significativas.

Periodo de la primera suscripción

16 de junio – 22 de junio de 2010

Precio de la primera suscripción

100 USD pagaderos el 25 de junio de 2010

Fecha de lanzamiento del compartimento

22 de junio de 2010

¹⁵ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.



UBAM - COMPARTIMENTOS EN OBLIGACIONES CONVERTIBLES

Los compartimentos en obligaciones convertibles podrán invertirse hasta el 100% en obligaciones convertibles.

Los compartimentos en obligaciones convertibles, que son compartimentos sofisticados, podrán utilizar las técnicas e instrumentos derivados con fines de cobertura o en el marco de una gestión eficaz, dentro de los límites previstos por las restricciones de inversión. Estos Compartimentos podrán comprar y vender opciones de compra o de venta sobre valores mobiliarios o sobre instrumentos financieros, contratos a plazo sobre divisas o sobre tipos de interés, y formalizar contratos de intercambios (SWAP) sobre divisas, tipos de interés o sobre cualquier tipo de instrumentos financieros, siempre y cuando estos derivados se negocien en un mercado organizado con un funcionamiento regular. Estos instrumentos derivados podrán ser concluidos en mercados OTC con instituciones de primer orden especializadas en este tipo de operaciones. Estos compartimentos podrán en particular realizar la compra o la venta de Credit Default Swaps y de opciones de compra o de venta de Credit Default Swaps, así como de Total Return Swaps. Las inversiones en obligaciones vinculadas a créditos hipotecarios ("mortgage-related") o vinculadas a créditos ("asset-backed") tendrán una calificación mínima de AA- (S&P) o Aa3 (Moody's). Estos compartimentos podrán invertir hasta el 10% de los activos netos en productos estructurados de crédito tales como ABS, CMO, CLO, CDO y Credit Linked Notes. El recurso a productos estructurados supone riesgos superiores a las inversiones directas en valores mobiliarios.

Los riesgos potenciales inherentes a estos productos estructurados se especifican en el capítulo "FACTORES DE RIESGO" del folleto completo.

UBAM - COMPARTIMENTOS EN OBLIGACIONES CONVERTIBLES (cont.)

UBAM – EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Política de inversión

Compartimento emitido en EUR y que invierte sus activos netos principalmente en obligaciones convertibles, obligaciones intercambiables, obligaciones reembolsables en acciones, obligaciones con bonos de suscripción, obligaciones indexadas sobre acciones y otros títulos similares, cuyo subyacente y/o emisor de la obligación sea una sociedad cotizada en Europa o que tenga su sede principal en un estado miembro de la OCDE. Las inversiones se realizan mayoritariamente en Europa. El compartimento puede exponerse también a:

- títulos participativos, títulos de crédito negociables, bonos de obligaciones, cualquiera que sea su vencimiento y la calificación del emisor hasta el 30% como máximo de sus activos netos;
- acciones hasta un máximo del 10 %.

El compartimento podrá exponerse hasta el 100% a los mercados de acciones (debido a la propia naturaleza de las obligaciones convertibles y al proceso de inversión).

Subgestor

Union Bancaire Gestion Institutionnelle (F – Paris)

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que desee asumir riesgos limitados derivados de inversiones en los mercados de acciones. El inversor debería poseer experiencia en productos financieros, un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas.

Fecha de lanzamiento del compartimento

6 de abril de 2010

Rentabilidad histórica anual en % ¹⁶

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 6 de abril de 2010

¹⁶ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS EN OBLIGACIONES CONVERTIBLES (cont.)

UBAM – EURO 10-40 CONVERTIBLE BOND

Política de inversión

Compartimento emitido en EUR y que invierte sus activos netos principalmente en obligaciones convertibles, obligaciones intercambiables, obligaciones reembolsables en acciones, obligaciones con bonos de suscripción, obligaciones indexadas sobre acciones u otros títulos similares, cuyo subyacente y/o emisor sea una sociedad cotizada en Europa o que tenga su sede principal en un estado miembro de la OCDE. Las inversiones se realizan mayoritariamente en la zona Euro. El compartimento puede exponerse también a:

- títulos participativos, títulos de crédito negociables, bonos de obligaciones, cualquiera que sea su vencimiento y la calificación del emisor hasta el 30% como máximo de sus activos netos;
- acciones hasta un máximo del 10 %.

El compartimento podrá exponerse hasta el 50% en los mercados de acciones (debido a la propia naturaleza de las obligaciones convertibles y al proceso de inversión) con una exposición media comprendida entre el 10 y el 40%.

Subgestor

Union Bancaire Gestion Institutionnelle (F – Paris)

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para el inversor que desee asumir riesgos moderados derivados de inversiones en los mercados de acciones. El inversor debería poseer experiencia en productos financieros, un horizonte mínimo de inversión de 3 años y poder aceptar pérdidas.

Fecha de lanzamiento del compartimento

6 de abril de 2010

Rentabilidad histórica anual en % ¹⁷

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 6 de abril de 2010

¹⁷ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES

Los compartimentos de acciones podrán invertir en valores mobiliarios de países emergentes, respetando las políticas y restricciones de inversión definidas a continuación.

UBAM – CALAMOS US EQUITY GROWTH

Política de inversión

Este compartimento, que tiene por objeto un incremento del capital a largo plazo, invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en los Estados Unidos de América.

Las sociedades en las que invierte principalmente este compartimento serán seleccionadas en particular según el potencial de crecimiento de sus beneficios o de sus beneficios estimados por la sociedad gestora y siempre que éste sea superior al del sector económico al que pertenezca o al conjunto del mercado.

El valor liquidativo se expresa en USD.

Subgestor

Calamos Advisors LLC (US – Naperville)

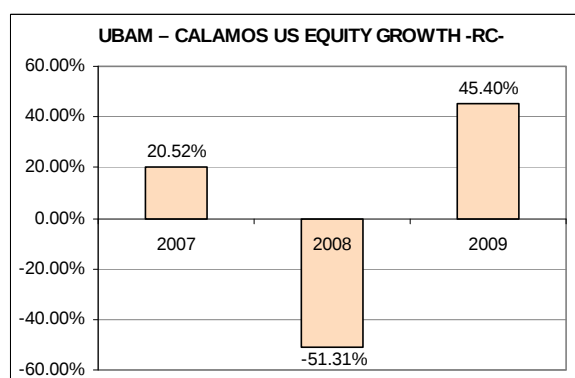
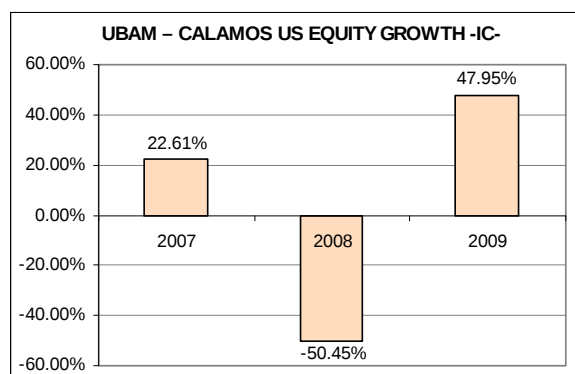
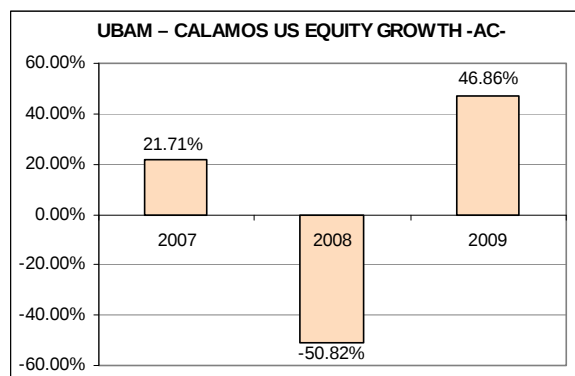
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de junio de 1991

Rentabilidad histórica anual en % ¹⁸



¹⁸ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – NEUBERGER BERMAN US EQUITY VALUE

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en los Estados Unidos de América.

Este compartimento se centra principalmente en sociedades que el gestor considere que se encuentran infravaloradas en el mercado en relación con su potencial a largo plazo. El compartimento invertirá principalmente en títulos de sociedades considerados infravalorados por el gestor, especialmente por motivos de una caída del mercado, condiciones económicas desfavorables, cambios que hayan afectado o puedan afectar al emisor de los títulos o a su sector económico o debido a una cobertura limitada del mercado. Estos títulos se benefician generalmente de coeficientes cotización/valor contable, cotización/volumen de negocios y/o cotización/beneficios bajos.

El valor liquidativo se expresa en USD.

Subgestor

Neuberger Berman Group LLC (US – New York)

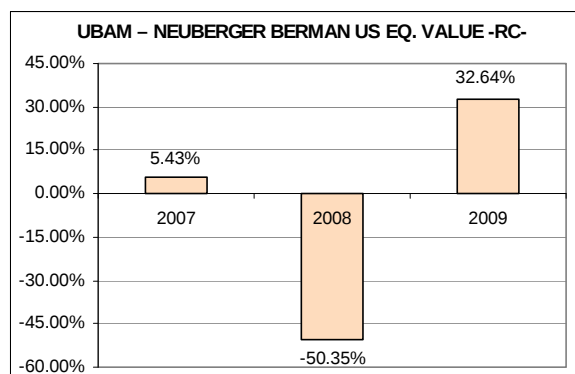
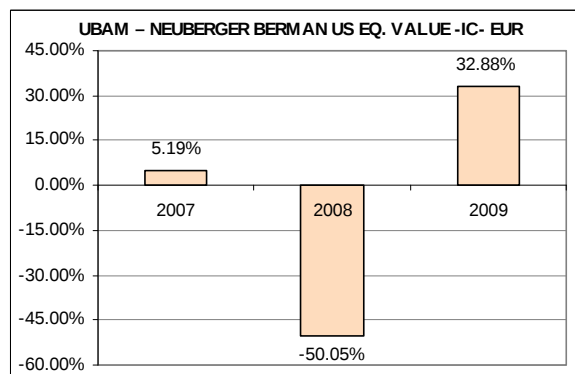
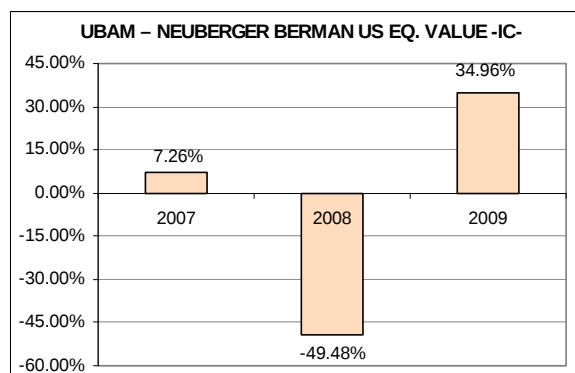
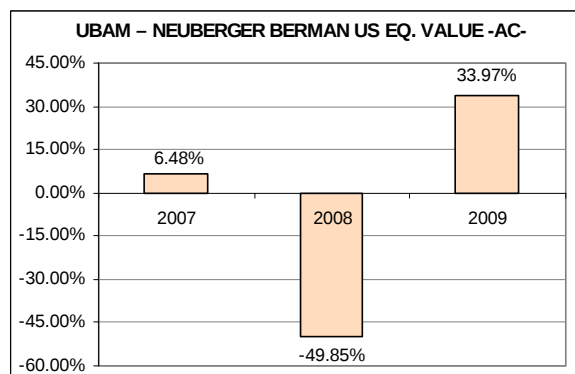
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de diciembre de 2003

Rentabilidad histórica anual en % ¹⁹



¹⁹ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – DR. EHRHARDT GERMAN EQUITY

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en Alemania.

El valor liquidativo se expresa en EUR.

Subgestor

DJE Investment S.A. (L – Luxembourg)
Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG (D – Pullach)

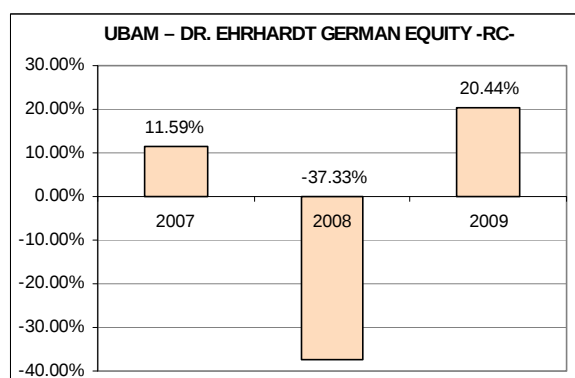
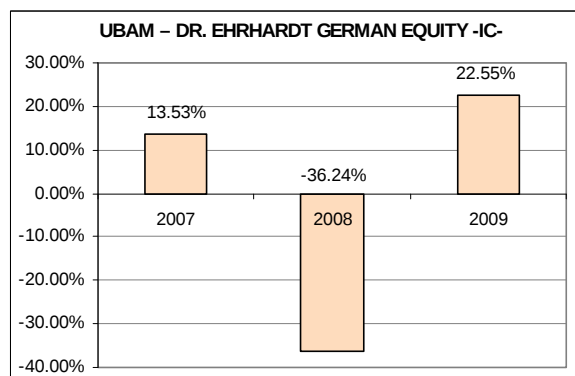
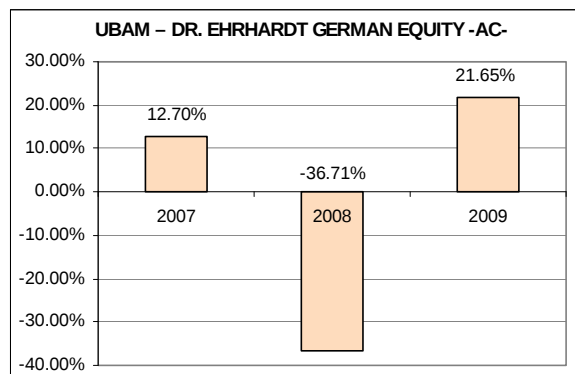
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de diciembre de 2003

Rentabilidad histórica anual en % ²⁰



²⁰ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – LINGOHR EUROPEAN UNION EQUITY VALUE *

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos en un 75% como mínimo de los activos netos, por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en la Unión Europea.

El valor liquidativo se expresa en EUR.

Subgestor

Lingohr & Partner Asset Management GmbH
(D – Erkrath)

Desde el 1 de abril de 2008

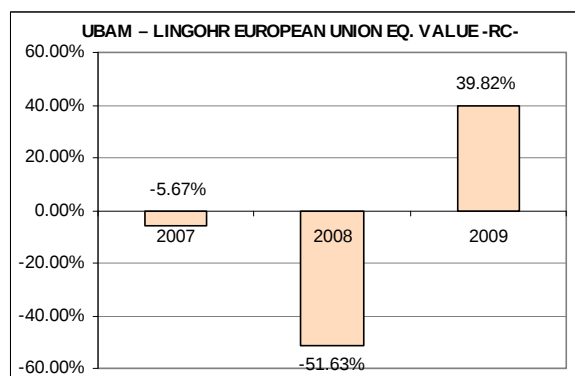
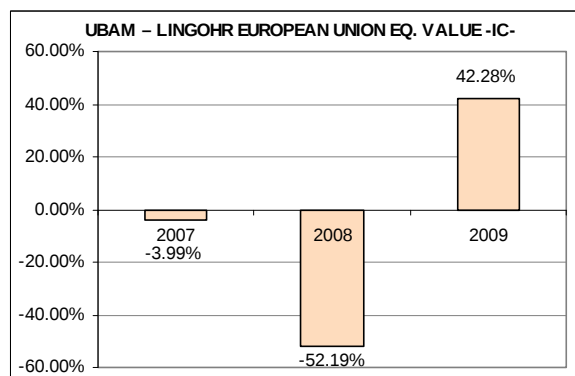
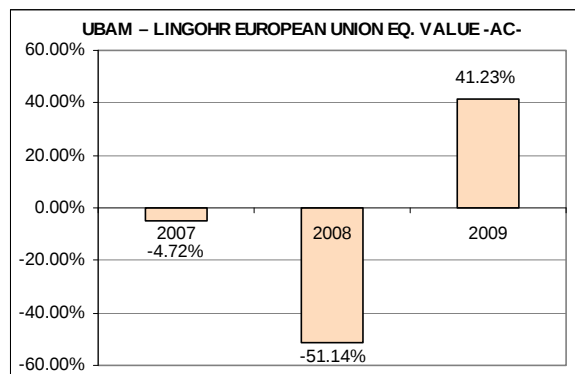
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de diciembre de 2003

Rentabilidad histórica anual en % ²¹



* Antes UBAM – LINGOHR EUROPE EQUITY VALUE

²¹ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – SWISS EQUITY

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en Suiza.

El valor liquidativo se expresa en CHF.

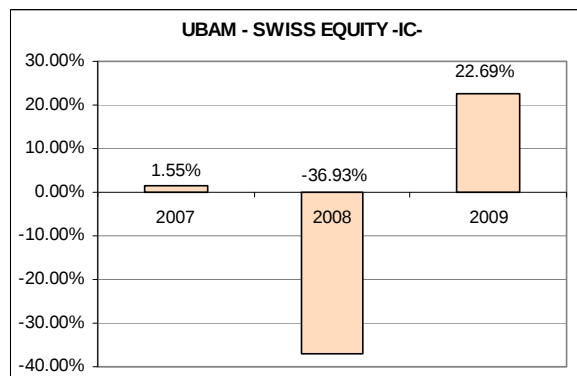
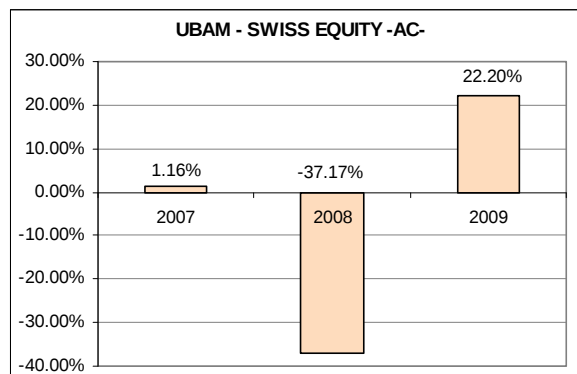
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

23 de enero de 1997

Rentabilidad histórica anual en % ²²



²² Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – IFDC JAPAN EQUITY

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en Japón.

El valor liquidativo se expresa en JPY.

Subgestor

IFDC (H.K.) Ltd (HK – Hong Kong)

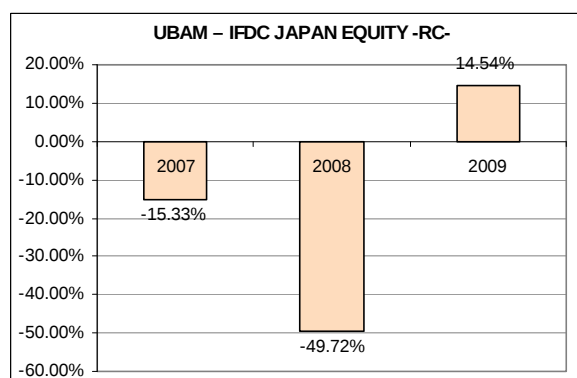
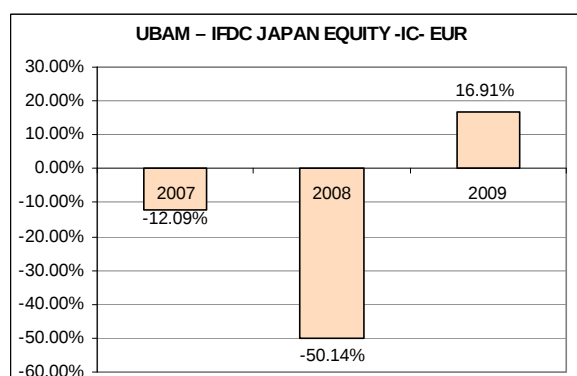
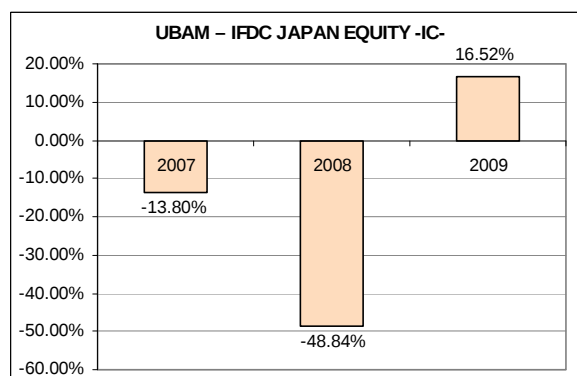
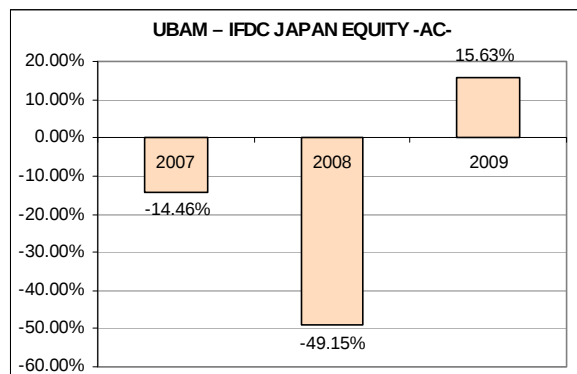
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de diciembre de 2003.

Rentabilidad histórica anual en % ²³



²³ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – IFDC JAPAN OPPORTUNITIES EQUITY

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en Japón.

El objetivo de gestión del compartimento consiste en maximizar las plusvalías del capital a medio plazo. Con el fin de lograr este objetivo, el compartimento adoptará una política activa y selectiva de selección de valores de sociedades japonesas susceptibles de responder a los siguientes criterios, entre otros:

- Acciones infravaloradas por motivo de una bajada importante de su cotización por razones de mercado (por ejemplo, falta de liquidez, recogidas de beneficios importantes, momento de venta, caída temporal de los beneficios), al tiempo que sus cualidades fundamentales permanecen inalteradas y/o los beneficios tienen el potencial de recuperarse rápidamente (*fallen angels*, capitalizaciones pequeñas y medianas, etc.).

- una reestructuración acelerada de determinados sectores clave (por ejemplo, distribución, industria farmacéutica) inducida por la reforma en Japón de la ley relativa a las sociedades comerciales que facilita las operaciones de fusión y adquisición por sociedades extranjeras, así como los agrupamientos de sociedades japonesas.

El valor liquidativo se expresa en JPY.

Subgestor

IFDC Limited (UK – London)

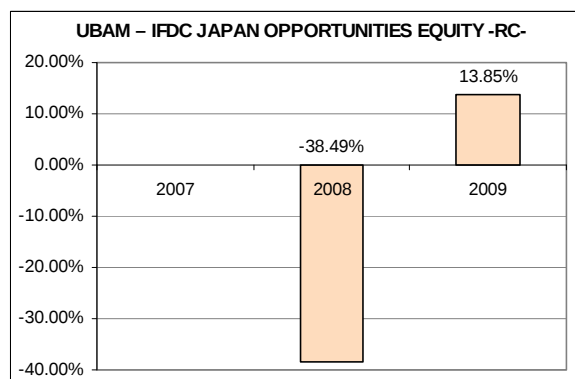
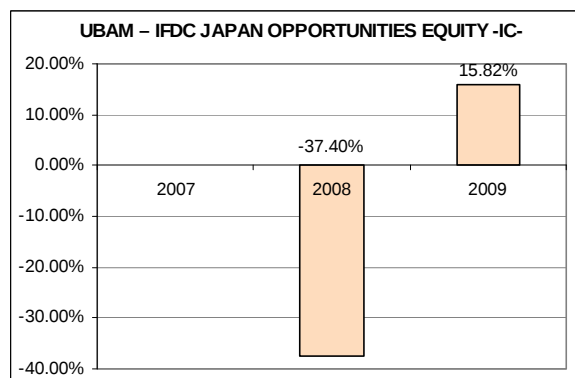
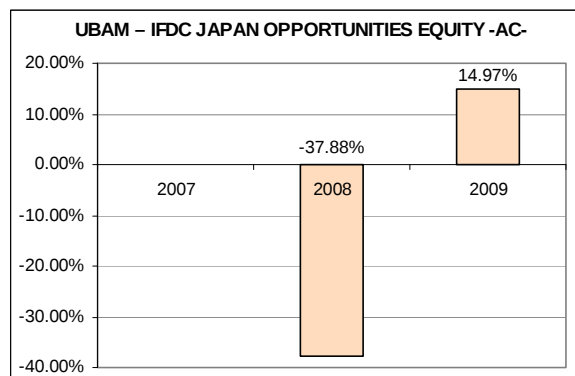
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

13 de julio de 2007

Rentabilidad histórica anual en % ²⁴



²⁴ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – PCM GLOBAL EQUITY VALUE

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos por sociedades del mundo entero (incluidos los países emergentes).

Este compartimento se centra principalmente en sociedades que el gestor considere que se encuentran infravaloradas en el mercado en relación con su potencial a largo plazo. El compartimento se invertirá principalmente en títulos de sociedades considerados infravalorados por el gestor, especialmente por motivos de una caída del mercado, condiciones económicas desfavorables, cambios que hayan afectado o puedan afectar al emisor de los títulos o a su sector económico o debido a una cobertura limitada del mercado. Estos títulos se benefician generalmente de coeficientes cotización/valor contable, cotización/volumen de negocios y/o cotización/beneficios bajos.

El valor liquidativo se expresa en USD.

Subgestor

Polaris Capital Management Inc. (US – Boston)

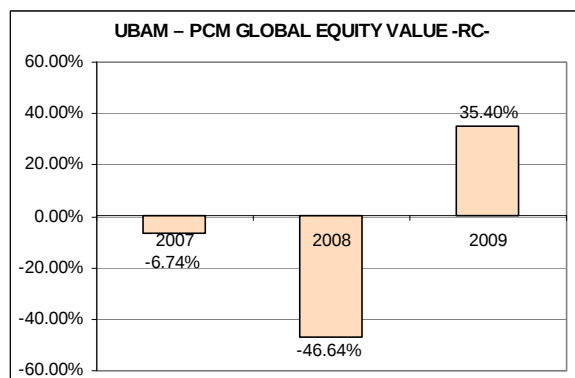
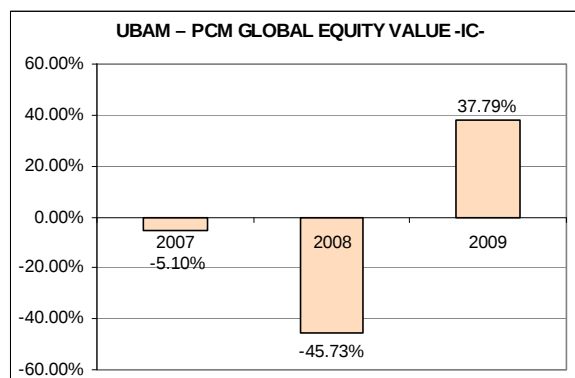
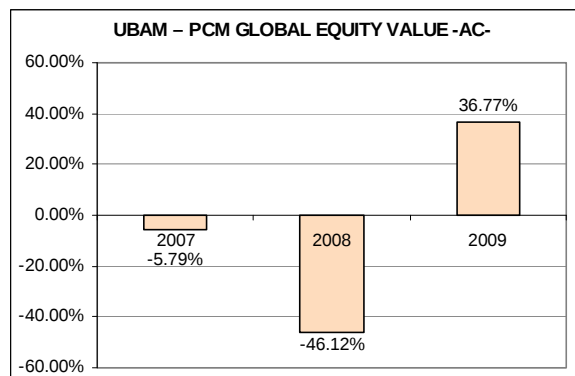
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

13 de diciembre de 2006

Rentabilidad histórica anual en % ²⁵



²⁵ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – VP VALUE CHINA EQUITY

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en la República Popular China (incluido Hong Kong) y en Taiwán.

Este compartimento puede invertir directamente o indirectamente hasta un límite del 30% de sus activos netos en Acciones China "A" (a través de las *participatory notes*). En consecuencia, las acciones de este compartimento no podrán ofrecerse, venderse o entregarse directa o indirectamente por cuenta o en beneficio de nacionales chinos que tengan su residencia permanente en el continente de la República Popular China o una sociedad o alianza constituida o establecida en el continente de la República Popular China.

El valor liquidativo se expresa en USD.

Subgestor

Value Partners Hong Kong Limited (HK – Hong Kong)

Desde el 1 de junio de 2010

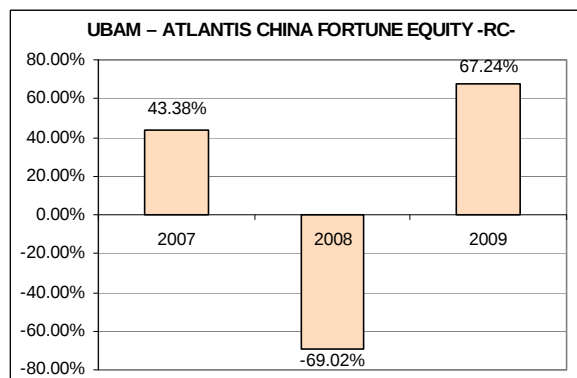
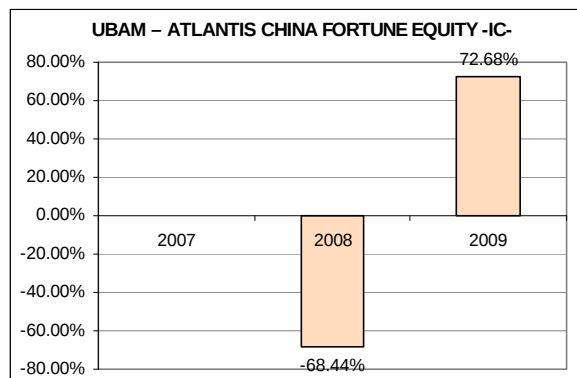
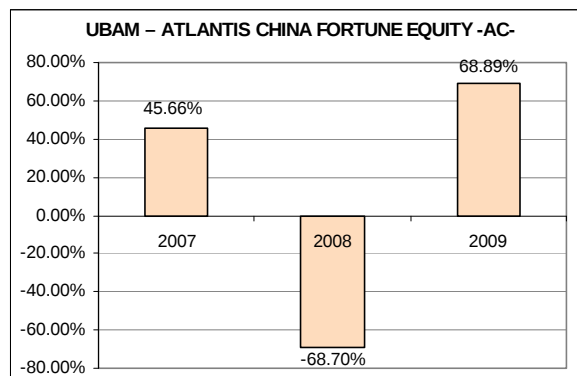
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

12 de diciembre de 2003

Rentabilidad histórica anual en % ²⁶



* Antes UBAM – ATLANTIS CHINA FORTUNE EQUITY

²⁶ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – SOUTH PACIFIC AND ASIA EQUITY

Política de inversión

Este compartimento tiene por objeto la revalorización del capital a largo plazo, invirtiendo sus activos netos mayoritariamente en valores mobiliarios en los mercados de la cuenca del Pacífico, incluidos Australia y Nueva Zelanda.

Puede invertir también hasta un 20% del activo total en Pakistán, Sri Lanka y/o América Latina y hasta el 10% de los activos netos en India.

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en los países del Pacífico Sur o Asia, incluidas Australia y Nueva Zelanda, que coticen en las principales bolsas internacionales o en los principales mercados organizados de los países antes mencionados.

El valor liquidativo se expresa en USD.

Subgestor

UOB Asset Management Ltd (SGP – Singapur)

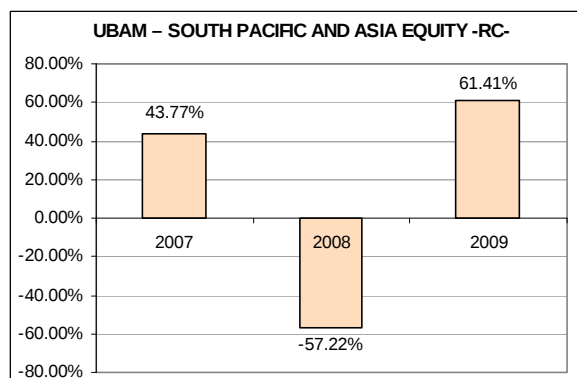
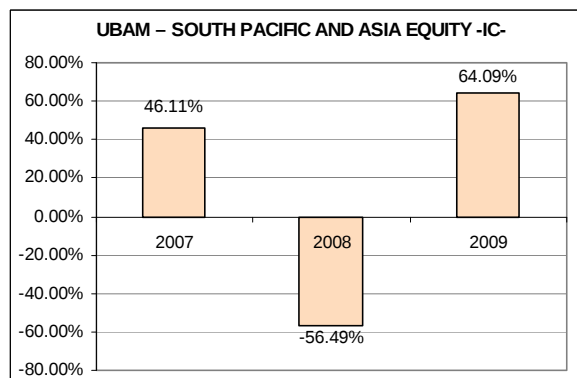
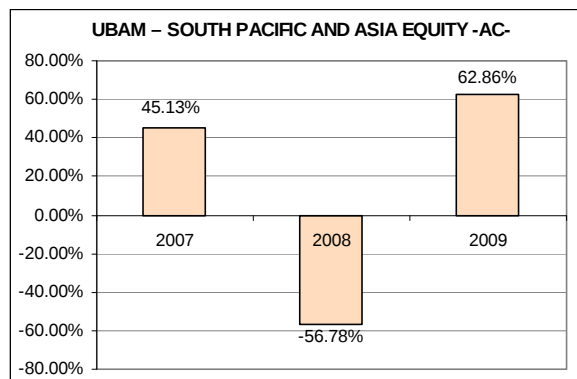
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

2 de enero de 1992

Rentabilidad histórica anual en % ²⁷



²⁷ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – EQUITY BRIC+

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos mayoritariamente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) con domicilio social, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades domiciliadas en Brasil, Rusia, India y China (República Popular China, Hong Kong y Taiwán).

Este compartimento se gestiona en multigestión tal como se explica en el capítulo "MULTIGESTIÓN" del folleto completo.

El valor liquidativo se expresa en USD.

Subgestores

Lloyd George Investment Management (Bermuda) Ltd
Bermuda – Hamilton

Hedging-Griffo Serviços Internacionais Ltd
Brasil – São Paulo

Value Partners Hong Kong Limited (HK – Hong Kong)
desde el 1 de junio de 2010

Prosperity Capital Management (UK – London)
desde el 1 de enero de 2009

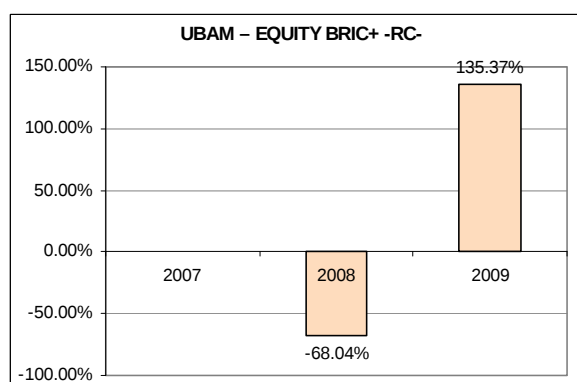
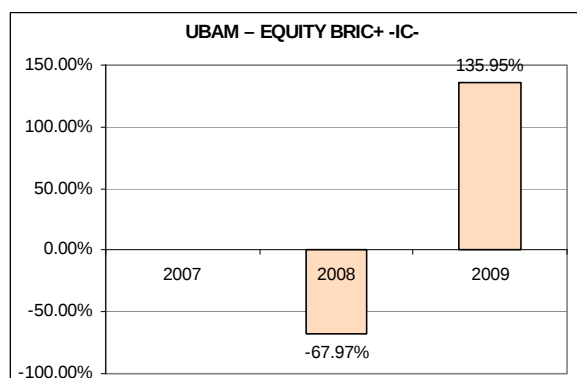
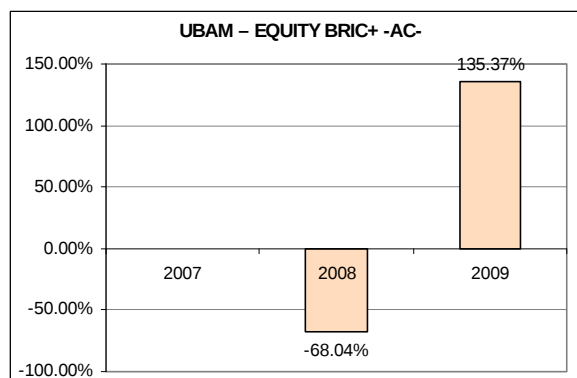
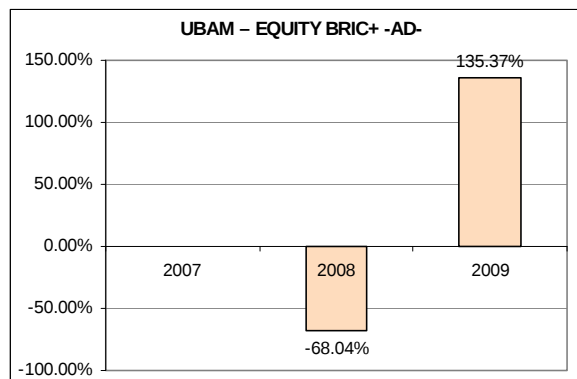
Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para los inversores dispuestos a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en mercados bursátiles con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, con el fin de superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

11 de octubre de 2007

Rentabilidad histórica anual en % ²⁸



²⁸ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – EUROPEAN EMERGING EQUITY

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos principalmente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza, y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) que tengan su sede principal, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades que tengan su sede principal en Rusia, Hungría, Polonia, República Eslovaca, República Checa y Turquía, así como en todos los países europeos que no pertenezcan a la OCDE.

El valor liquidativo se expresa en USD.

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para un inversor dispuesto a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en los mercados bursátiles, con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, para poder superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

30 de abril de 2010

Rentabilidad histórica anual en % ²⁹

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 30 de abril de 2010

Índice de referencia utilizado para el cálculo de la comisión por resultados:

MSCI EM Europe 10/40 NR

²⁹ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante la totalidad del ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS DE ACCIONES (cont.)

UBAM – TURKISH EQUITY

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos principalmente en acciones y otros valores mobiliarios de la misma naturaleza, y adicionalmente en warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones convertibles u obligaciones con warrants sobre valores mobiliarios, obligaciones y otros títulos de crédito, instrumentos del mercado monetario, emitidos mayoritariamente por sociedades (i) que tengan su sede principal, o (ii) que ejerzan una parte preponderante de su actividad económica, o (iii) que posean como sociedades holding participaciones preponderantes en sociedades que tengan su sede principal en Turquía.

El valor liquidativo se expresa en USD.

Rentabilidad histórica anual en % ³⁰

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 16 de abril de 2010

Índice de referencia utilizado para el cálculo de la comisión por resultados:

MSCI EM Turkey 10/40 NR

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para un inversor dispuesto a asumir riesgos más elevados derivados de las inversiones en los mercados bursátiles, con el fin de maximizar su rendimiento. El inversor debería poseer experiencia en productos volátiles y poder aceptar pérdidas significativas. El inversor debería considerar un horizonte de inversión a largo plazo, al menos 5 años, para poder superar tendencias de mercado potencialmente desfavorables.

Fecha de lanzamiento del compartimento

16 de abril de 2010.

³⁰ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante la totalidad del ejercicio cerrado el 31/12/2009.



UBAM - COMPARTIMENTOS MONETARIOS

Los compartimentos UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR)/(USD)/(CHF), que son compartimentos sofisticados, podrán utilizar las técnicas e instrumentos derivados con fines de cobertura o en el marco de una gestión eficaz, dentro de los límites previstos por las restricciones de inversión. Estos Compartimentos podrán comprar y vender opciones de compra o de venta sobre valores mobiliarios o sobre instrumentos financieros, contratos a plazo sobre divisas o sobre tipos de interés, y formalizar contratos de intercambios (SWAP) sobre divisas, tipos de interés o sobre cualquier tipo de instrumentos financieros, siempre y cuando estos derivados se negocien en un mercado organizado con un funcionamiento regular. Estos instrumentos derivados podrán ser concluidos en mercados OTC con instituciones de primer orden especializadas en este tipo de operaciones. Estos compartimentos podrán en particular realizar la compra o la venta Credit Default Swaps y opciones de compra o de venta de Credit Default Swaps, así como de Total Return Swaps. Las inversiones en obligaciones vinculadas a créditos hipotecarios ("mortgage-related") o vinculadas a créditos ("asset-backed") tendrán una calificación mínima de AA- (S&P) o Aa3 (Moody's). Estos compartimentos podrán invertir hasta el 10% de los activos netos en productos estructurados de crédito tales como ABS, CMO, CLO, CDO y Credit Linked Notes. El recurso a productos estructurados supone riesgos superiores a las inversiones directas en valores mobiliarios.



UBAM - COMPARTIMENTOS MONETARIOS (cont.)

UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (USD)

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos en cualquier tipo de instrumentos monetarios emitidos en USD o cubiertos contra los riesgos de cambio respecto al USD. La duración residual de cada inversión no será superior a 1 año.

Rentabilidad histórica anual en % ³¹

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 24 de julio de 2009

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para un inversor que necesite en su cartera una asignación bien diversificada para un horizonte de inversión reducido y que esté dispuesto a aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

24 de julio de 2009

UBAM – MONEY MARKET INSTITUTIONAL LIQUIDITY (EUR)

Política de inversión

Este compartimento invierte sus activos netos en cualquier tipo de instrumentos monetarios emitidos en EUR o cubiertos contra los riesgos de cambio respecto al EUR. La duración residual de cada inversión no será superior a 1 año.

Rentabilidad histórica anual en % ³²

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 24 de julio de 2009

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para un inversor que necesite en su cartera una asignación bien diversificada para un horizonte de inversión reducido y que esté dispuesto a aceptar pérdidas moderadas a corto plazo.

Fecha de lanzamiento del compartimento

24 de julio de 2009

³¹ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

³² Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS MONETARIOS (cont.)

UBAM – CURRENCY ALPHA (USD)

Política de inversión

Este compartimento invierte mayoritariamente en cualquier tipo de instrumentos monetarios y de depósitos de duración residual inferior a 1 año emitidos en la divisa del compartimento, con una participación activa y de riesgo limitada – sin efecto de apalancamiento a nivel de la cartera – en el mercado internacional de divisas. Las opiniones sobre la evolución del mercado de cambios se expresan a través de operaciones al contado, a plazo o sobre opciones. El compartimento tiene como objetivo superar los resultados del tipo Libor a un mes en su divisa de referencia.

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para un inversor que necesite optimizar a medio plazo la rentabilidad de su liquidez beneficiándose del carácter diversificado del mercado de divisas en un contexto de riesgo moderado.

Fecha de lanzamiento del compartimento

5 de octubre de 2009

Rentabilidad histórica anual en % ³³

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 5 de octubre de 2009

Índice de referencia utilizado para el cálculo de la comisión por resultados:

LIBOR USD 1 mes + 2%

³³ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Únicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS MONETARIOS (cont.)

UBAM – CURRENCY ALPHA (EUR)

Política de inversión

Este compartimento invierte mayoritariamente en cualquier tipo de instrumentos monetarios y de depósitos de duración residual inferior a 1 año emitidos en la divisa del compartimento, con una participación activa y de riesgo limitada – sin efecto de apalancamiento a nivel de la cartera – en el mercado internacional de divisas. Las opiniones sobre la evolución del mercado de cambios se expresan a través de operaciones al contado, a plazo o sobre opciones. El compartimento tiene como objetivo superar los resultados del tipo Libor a un mes en su divisa de referencia.

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para un inversor que necesite optimizar a medio plazo la rentabilidad de su liquidez beneficiándose del carácter diversificado del mercado de divisas en un contexto de riesgo moderado.

Fecha de lanzamiento del compartimento

5 de octubre de 2009

Rentabilidad histórica anual en % ³⁴

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 5 de octubre de 2009

Índice de referencia utilizado para el cálculo de la comisión por resultados:

LIBOR EUR 1 mes + 2%

³⁴ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

UBAM - COMPARTIMENTOS MONETARIOS (cont.)

UBAM – CURRENCY ALPHA (CHF)

Política de inversión

Este compartimento invierte mayoritariamente en cualquier tipo de instrumentos monetarios y de depósitos de duración residual inferior a 1 año emitidos en la divisa del compartimento, con una participación activa y de riesgo limitada – sin efecto de apalancamiento a nivel de la cartera – en el mercado internacional de divisas. Las opiniones sobre la evolución del mercado de cambios se expresan a través de operaciones al contado, a plazo o sobre opciones. El compartimento tiene como objetivo superar los resultados del tipo Libor a un mes en su divisa de referencia.

Perfil del inversor tipo

Este compartimento es adecuado para un inversor que necesite optimizar a medio plazo la rentabilidad de su liquidez beneficiándose del carácter diversificado del mercado de divisas en un contexto de riesgo moderado.

Fecha de lanzamiento del compartimento

5 de octubre de 2009

Rentabilidad histórica anual en % ³⁵

NO REPRESENTATIVA

Compartimento lanzado el 5 de octubre de 2009

Índice de referencia utilizado para el cálculo de la comisión por resultados:

LIBOR CHF 1 mes + 2%

³⁵ Los resultados obtenidos en el pasado no prejuzgan resultados futuros. Unicamente están representadas las clases activas durante todo el ejercicio cerrado el 31/12/2009.

FACTORES DE RIESGO

Los mercados de algunos de los países mencionados en las políticas de inversión de los compartimentos podrían no cumplir los criterios de un mercado organizado tal como establece el artículo 41(1) de la Ley de 2002. Las inversiones en tales mercados serán consideradas como inversiones no admitidas a cotización oficial en una bolsa de valores o no negociadas en un mercado organizado, con un funcionamiento regular, reconocido y abierto al público y no pueden exceder el 10% de los activos netos de acuerdo con el punto 1 de las disposiciones comunes para todos los compartimentos presentes y futuros.

Se advierte a los inversores potenciales que la inversión en acciones de la SICAV implica un riesgo relativamente alto: el efecto de apalancamiento de las inversiones en warrants sobre valores mobiliarios y la volatilidad de los precios de los warrants sobre valores mobiliarios incrementa el riesgo de la inversión en las acciones de la SICAV hasta un nivel que es mayor que el riesgo que conllevan los fondos tradicionales invertidos en acciones.

Cabe advertir a los inversores sobre el hecho de que las inversiones en los productos *High Yield* implican un aumento del riesgo, puesto que, además de los riesgos comunes a todas las inversiones en productos de renta fija, estos productos "*High-Yield*" están sujetos a fluctuaciones adicionales relacionadas con la calidad crediticia de los emisores y a un rendimiento adicional que el mercado exige para poder remunerarlas. Este rendimiento adicional exigido no es estable en el tiempo, sino que fluctúa según el ciclo económico mundial. El valor liquidativo de los compartimentos que inviertan en productos *High Yield* podrá ser por tanto más volátil que la de los compartimentos de renta fija tradicionales.

Los riesgos relacionados con los países emergentes son de naturaleza *política* (por ejemplo, inestabilidad y volatilidad del entorno y de la situación política), *económica* (como tasa de inflación elevada, riesgos derivados de inversiones en compañías recientemente privatizadas y de depreciación de las monedas, ausencia de desarrollo de los mercados financieros), *jurídica* (inseguridad jurídica y dificultad en general para el reconocimiento y aceptación de derechos), y *fiscal* (en determinados Estados, las cargas fiscales podrán ser muy pesadas y no existe ninguna garantía de una interpretación uniforme y coherente de los textos legales; las autoridades locales a menudo tienen poder discrecional para crear nuevos impuestos, a veces con efecto retroactivo).

Existen asimismo riesgos de pérdidas causadas por la insuficiencia de sistemas adecuados para la transferencia, la valoración, la compensación, la contabilización, el procedimiento de registro de los valores mobiliarios, la custodia de los valores mobiliarios y la liquidación de las operaciones, riesgos que no son tan frecuentes en la mayoría de los mercados de Europa Occidental, de Norteamérica (Estados Unidos y Canadá) o de otros mercados desarrollados.

El término "países emergentes" concierne a todos los mercados incluidos en el índice "International Finance Corporation Composite" y/o en el índice "MSCI Emerging Markets", así como los otros países que se encuentren en una fase de desarrollo económico comparable o en los que se hayan constituido nuevos mercados de acciones.

En algunos mercados de obligaciones y en algunos mercados de derivados, al ser mercados extrabursátiles (OTC), la liquidez de los títulos puede verse afectada por crisis sistemáticas o de liquidez. El resultado es una mayor volatilidad y una falta de liquidez creciente de las inversiones.

Los productos estructurados son productos sintéticos. Estos productos pueden integrar también instrumentos derivados y/u otras técnicas de inversión e instrumentos. Por ello es conveniente tener en cuenta no sólo los riesgos inherentes a los valores mobiliarios, sino también los riesgos inherentes a los instrumentos derivados y a las otras técnicas de inversión e instrumentos. Por norma general, los inversores están expuestos a los riesgos de mercado o instrumentos básicos subyacentes, así como al riesgo 'emisor' del producto estructurado y al riesgo del/de los subyacente/s. En función de su composición, pueden ser más volátiles y por tanto suponer mayores riesgos que las inversiones directas, y presentan además un riesgo de pérdida de rendimiento o incluso de pérdida total del capital invertido debido a la evolución de los precios del mercado o del instrumento básico subyacente.

Riesgos asociados al recurso a instrumentos derivados y a otras técnicas de inversión particulares e instrumentos financieros

El recurso prudente a estos instrumentos derivados, así como a otras técnicas de inversión particulares e instrumentos financieros es sin duda una gran ventaja, pero implica también riesgos distintos de los utilizados en las inversiones tradicionales y que, en algunos casos, pueden ser incluso superiores. A continuación se describen en general los factores de riesgo y los aspectos importantes que conciernen al recurso a instrumentos derivados, así como a otras técnicas de inversión particulares e instrumentos financieros, que el inversor debe tener en cuenta antes de hacer cualquier inversión en un compartimento.

Riesgos de mercado: de carácter general, estos riesgos se derivan de todas las formas de inversión; por ello, la evolución del valor de un instrumento financiero específico puede ser en algunos casos contraria a los intereses de un compartimento.

Control y vigilancia: los instrumentos derivados, así como las otras técnicas de inversión particulares e instrumentos financieros, son productos especiales que requieren técnicas de inversión y análisis de riesgo diferentes de los de las acciones y las obligaciones. La utilización de un instrumento financiero derivado presupone no sólo el conocimiento del instrumento subyacente, sino también el conocimiento del instrumento derivado propiamente dicho, sin que la evolución del valor de éste pueda por ello ser vigilado en todas las condiciones de mercado posibles. La utilización y la complejidad de estos productos implican en particular que se recurra a mecanismos de control adecuados para la vigilancia de las operaciones realizadas, y que se puedan evaluar los riesgos a los que se expone un compartimento respecto a estos productos, las evoluciones de la cotización, del tipo de interés o del cambio.

Riesgos de liquidez: existen riesgos de liquidez cuando un título particular es difícil de comprar o de vender. Si alguna operación presenta un volumen importante o hay mercados que presentan una falta de liquidez parcial (principalmente en el caso de numerosos instrumentos negociados a título individual), ejecutar una operación o deshacer una posición con una cotización adecuada puede resultar imposible en algunas circunstancias.

Riesgos de contrapartida: con los productos derivados "OTC", el inversor corre el riesgo de que la contrapartida de una transacción no pueda cumplir sus compromisos y/o que un contrato se anule, por ejemplo en caso de quiebra, de ilegalidad a posteriori o de modificación de las disposiciones legales en materia de fiscalidad o de presentación de las cuentas respecto a las vigentes en el momento de la formalización del contrato vinculado a instrumentos derivados negociados en mercados "OTC".

Otros riesgos: entre los otros riesgos inherentes a la utilización de instrumentos derivados, así como de otras técnicas de inversión particulares e instrumentos financieros, hay que citar entre otros el riesgo de la

valoración divergente de productos financieros, que resulta de la aplicación de métodos de valoración autorizados diferentes y de la ausencia de correlación absoluta (riesgos de modelo) entre los productos derivados y los valores mobiliarios, tipos de interés, cotizaciones de cambio e índices subyacentes. Muchos instrumentos derivados, y en particular los instrumentos derivados negociados en mercados OTC, son complejos y a menudo se valoran de manera subjetiva. Las valoraciones imprecisas pueden tener como consecuencia pagos en efectivo por un importe más elevado a la contrapartida o una pérdida de valor de un compartimento. Los instrumentos derivados no se repercuten siempre íntegramente o incluso en gran medida no reflejan la evolución de los valores mobiliarios, de los tipos de interés, de las cotizaciones de cambio o de los índices respecto a los que deberían alinearse. Por ello, el recurso a instrumentos derivados, así como a otras técnicas de inversión particulares e instrumentos financieros por un compartimento, no constituye forzosamente un medio eficaz para cumplir el objetivo de inversión de un compartimento y puede incluso resultar contraproducente.

Riesgos derivados de las inversiones en obligaciones vinculadas a créditos hipotecarios ("mortgage-related") o respaldadas por créditos ("asset-backed")

Algunos compartimentos, y en particular los compartimentos de obligaciones y los compartimentos monetarios, pueden invertir en productos derivados hipotecarios y en títulos estructurados, y sobre todo en títulos de tipo "mortgage-backed" y "asset-backed". Los títulos "mortgage pass-through" (asociados a créditos hipotecarios con flujo idéntico) son títulos que representan participaciones en "conjuntos" de créditos hipotecarios hacia los que se transfieren ("pass-through") los reembolsos de capital y los pagos de intereses efectuados mensualmente por los particulares solicitantes de préstamos sobre los préstamos hipotecarios subyacentes a los títulos. El reembolso anticipado o tardío del principal de un crédito hipotecario subyacente respecto a la tabla de amortización de los títulos del yacimiento "pass-through" poseídos por los compartimentos puede reducir el índice de rentabilidad cuando los compartimentos reinviertan este principal.

Además, al igual que por norma general para los títulos de obligaciones reembolsables por anticipado, si los compartimentos hubiesen adquirido los títulos con prima, un reembolso anticipado reduciría el valor del título respecto a la prima abonada. En caso de subida o bajada de los tipos de interés, el valor de un título de tipo "mortgage-related" baja o aumenta generalmente, pero en menor medida que la de otros títulos de obligaciones sin cláusula de reembolso anticipado.

El pago del principal y de los intereses sobre algunos títulos de tipo "mortgage pass-through" (pero no el valor de mercado de los propios títulos) puede estar garantizado por el gobierno federal norteamericano o por agencias u órganos del gobierno federal americano (cuyas garantías están únicamente sostenidas por el poder discrecional del gobierno federal de reembolsar compromisos de estas agencias u órganos). Algunos títulos de tipo "mortgage pass-through" emitidos por establecimientos no gubernamentales pueden incluir diferentes formas de garantías o de seguros, y otras pueden incluir solamente la pignoración hipotecaria subyacente.

Los compartimentos concernidos pueden invertir también en obligaciones "CMO" de primer orden, que son productos estructurados garantizados por diferentes conjuntos de títulos de tipo "mortgage pass-through". Al igual que para una obligación, el titular de un CMO percibe mensualmente en la mayoría de los casos los intereses y el principal reembolsado por anticipado.

La pignoración de los CMO puede estar constituida directamente por créditos inmobiliarios residenciales o comerciales, pero generalmente lo está más por carteras de títulos de tipo "residential mortgage pass-

through" garantizados por el gobierno federal norteamericano o sus agencias u órganos. Los CMO están estructurados en varios tramos de títulos, cada uno de ellos con su propia duración de vida media prevista y/o su propio vencimiento fijo. Los pagos mensuales del principal, incluidos los reembolsos anticipados, son asignados a los diferentes tramos en función de las condiciones jurídicas de cada instrumento, y las variaciones en los tipos de reembolso anticipado o las hipótesis de cálculo pueden tener consecuencias importantes sobre la duración prevista y el valor de un tramo concreto.

Los Compartimentos concernidos pueden invertir en títulos "stripped mortgage-backed" para los que el reembolso del principal ("principal-only") o de los intereses ("interest-only") difiere estructuralmente. Estos títulos se caracterizan por una mayor volatilidad que los otros tipos de títulos "mortgage backed". Los títulos "stripped mortgage-backed" comprados mediante una prima o un descuento sustancial son por lo general muy sensibles no sólo a las variaciones de los tipos de interés normalmente aplicados, sino también a la rapidez de los reembolsos del principal (incluidos los reembolsos por anticipado) sobre los créditos hipotecarios subyacentes, y cuando la rapidez de reembolso del principal es de forma duradera superior o inferior a la prevista, el rendimiento actuarial de estos títulos pueden descender notablemente. Además, los títulos "stripped mortgage-backed" pueden poseer menos liquidez que otros títulos estructurados de forma distinta y se caracterizan por una mayor volatilidad en caso de evolución desfavorable de los tipos de interés.

Además de estos títulos indicados, el Gestor concernido anticipa la emisión de nuevos tipos de títulos "mortgage-backed" por el gobierno federal, las entidades gubernamentales o paragubernamentales y los prestamistas privados. A medida que se desarrollen y se ofrezcan a los inversores nuevos tipos de títulos "mortgage-backed", el Gestor contemplará realizar inversiones en estos títulos en la medida que se negocien en un mercado organizado.

Los títulos negociables de tipo "asset-backed" representan una participación, o son garantizados por y reembolsables sobre los flujos financieros generados por créditos específicos, en la mayoría de los casos un conjunto de créditos similares los unos a los otros, como los créditos para automóviles, créditos sobre tarjetas de crédito, créditos garantizados por un bien inmobiliario, préstamos a la construcción u obligaciones bancarias.

Además, los Compartimentos antes indicados pueden invertir en obligaciones asociadas a préstamos ("CLO") cuya cartera subyacente esté compuesta por préstamos.