

# Informe semestral 2010/2011

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

**R.C.S. Luxemburgo N° B 88 580**

**Informe semestral no auditado a 31 de marzo de 2011**

UBS (Lux) Key Selection SICAV  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Medium (CHF)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Medium (EUR)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Medium (USD)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Plus (CHF)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Plus (EUR)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Plus (USD)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Active Defense 5 (CHF)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Active Defense 5 (EUR)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Active Defense 5 (USD)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Asia Active Diversified Fund  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Asian Equities  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – EUR Bonds  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – European Core Equities  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – European Real Estate Securities  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Allocation (CHF)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Allocation (EUR)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Allocation (GBP)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Allocation (USD)  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Allocation Focus Europe  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Alpha Opportunities  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Equities  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Real Estate Securities  
UBS (Lux) Key Selection SICAV – US Equities

# Gestión y administración

## Domicilio social

33A, avenue J.F. Kennedy,  
P.O. Box 91, L-2010 Luxemburgo  
R.C.S. Luxemburgo N° B 88 580

## Consejo de Administración

*Robert Süttinger*, Presidente  
Managing Director, UBS AG, Basilea y Zurich

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

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

*Michael Kehl*, Miembro (desde el 15 de octubre de 2010)  
Executive Director, UBS AG, Basilea y Zurich

*Court Tylour*, Miembro (hasta el 14 de octubre de 2010)  
Director, UBS AG, Basilea y Zurich

## Gestora de inversiones

UBS (Lux) Key Selection SICAV  
– *Asia Active Diversified Fund*  
– *Asian Equities*  
UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd.,  
Singapur

UBS (Lux) Key Selection SICAV  
– *Active Defense 5 (CHF)*  
– *Active Defense 5 (EUR)*  
– *Active Defense 5 (USD)*  
– *EUR Bonds*  
– *European Core Equities*  
– *European Real Estate Securities*  
– *Global Allocation (CHF)*  
– *Global Allocation (EUR)*  
– *Global Allocation (GBP)*  
– *Global Allocation (USD)*  
– *Global Allocation Focus Europe*  
– *Global Real Estate Securities*  
UBS AG, UBS Global Asset Management,  
Basilea y Zurich

UBS (Lux) Key Selection SICAV  
– *Global Equities*  
– *Multi Asset Income*  
– *Absolute Return Medium (CHF)*  
– *Absolute Return Medium (EUR)*  
– *Absolute Return Medium (USD)*  
– *Absolute Return Plus (CHF)*  
– *Absolute Return Plus (EUR)*  
– *Absolute Return Plus (USD)*  
UBS Global Asset Management (UK) Ltd.,  
Londres

UBS (Lux) Key Selection SICAV  
– *US Equities*  
UBS Global Asset Management (Americas) Inc.,  
Chicago

UBS (Lux) Key Selection SICAV  
– *Global Alpha Opportunities*  
UBS Alternative & Quantitative Investments LLC,  
Stamford

## Banco depositario y agente principal de pago

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

## Agente de distribución

UBS AG, Basilea y Zurich

## Agente administrativo

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

## Audidores de la Sociedad

ERNST & YOUNG S.A.,  
7, rue Gabriel Lippmann, Parc d'Activité Syrdall 2,  
L-5365 Munsbach

## Venta en Suiza

### *Representante*

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

### *Agentes de pago*

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

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

## Venta en la República Federal de Alemania

### *Servicio de distribución y oficina de información*

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

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

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

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

## Venta en el Principado de Liechtenstein

### *Agente de distribución y agente de pago*

Liechtensteinische Landesbank AG,  
Städtle 44, FL-9490 Vaduz

## Venta en la República de Austria

La venta de acciones de los siguientes subfondos en la República de Austria está autorizada:

UBS (Lux) Key Selection SICAV

- *Absolute Return Medium (EUR)*
- *Absolute Return Medium (USD)*
- *Absolute Return Plus (EUR)*
- *Absolute Return Plus (USD)*
- *Active Defense 5 (CHF)*
- *Active Defense 5 (EUR)*
- *Active Defense 5 (USD)*
- *Asia Active Diversified Fund*
- *Asian Equities*
- *EUR Bonds*
- *European Core Equities*
- *European Real Estate Securities*
- *Global Allocation (EUR)*
- *Global Allocation (USD)*
- *Global Allocation Focus Europe*
- *Global Alpha Opportunities*
- *Global Equities*
- *Global Real Estate Securities*
- *US Equities*
- *Global Allocation Challenger*
- *Global Allocation Challenger (USD)*
- *Multi Asset Income*

**Distribuzione en Bélgica, en Chile, en Corea del Sur, en Dinamarca\*, en España, en Finlandia, en Francia, en Gran Bretaña, en Grecia, en Hungría, en Italia, en Japón, en Malta, en Noruega, en los Países Bajos, en Perú, en Portugal, en Singapur, en Suecia y en Taiwan**

\* hasta 18.5.2011

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

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

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

# Características de la sociedad

De conformidad con la parte I de la Ley de Luxemburgo del 30 de marzo de 1988 sobre organismos de inversión colectiva, la Sociedad UBS (Lux) Key Selection SICAV (en adelante denominada "la Sociedad") fue creada el 9 de agosto de 2002 como un fondo de inversión de capital variable bajo la forma jurídica de una "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV – Sociedad de inversión de capital variable) y en febrero de 2004 se adaptó a los requisitos de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002.

Los Estatutos de la Sociedad fueron publicados en el "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" (en adelante denominado "Mémorial") del día 23 de agosto de 2002 y han sido depositados en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito (Tribunal d'Arrondissement) donde se encuentran a disposición para su consulta. La versión consolidada de los estatutos está depositada en el registro mercantil y de sociedades del Tribunal de Distrito de Luxemburgo donde se encuentran a disposición para su consulta. Toda modificación será publicada en el "Mémorial", en un periódico luxemburgués y, en su caso, en los órganos de publicación de los diferentes países en los que se distribuye el fondo. Las modificaciones entrarán en vigor con su aprobación por parte de la Junta General de accionistas.

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

En la actualidad están disponibles los siguientes subfondos:

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Moneda de cuenta de los subfondos
– Absolute Return Medium (CHF)	CHF
– Absolute Return Medium (EUR)	EUR
– Absolute Return Medium (USD)	USD
– Absolute Return Plus (CHF)	CHF
– Absolute Return Plus (EUR)	EUR
– Absolute Return Plus (USD)	USD
– Active Defense 5 (CHF)	CHF
– Active Defense 5 (EUR)	EUR
– Active Defense 5 (USD)	USD
– Asia Active Diversified Fund	USD
– Asian Equities	USD
– EUR Bonds	EUR
– European Core Equities	EUR
– European Real Estate Securities	EUR
– Global Allocation (CHF)	CHF
– Global Allocation (EUR)	EUR
– Global Allocation (GBP)	GBP
– Global Allocation (USD)	USD

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Moneda de cuenta de los subfondos
– Global Allocation Focus Europe	EUR
– Global Alpha Opportunities	EUR
– Global Equities	USD
– Global Real Estate Securities	USD
– US Equities	USD

Actualmente se ofrecen los siguientes clases de acciones:

- Las acciones de las clases con "P" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de acciones "P" se diferencia de las clases de acciones "H" y "K-1" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las acciones de las clases con "N" como parte de la denominación (= acciones con restricciones de los agentes o países de distribución) serán emitidas exclusivamente por los agentes de distribución autorizados a tal efecto por UBS AG y que tengan domicilio en España, Italia, Portugal y Alemania, o, en su caso, en otros países de distribución, en el supuesto de que el Consejo de Administración lo decida. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las acciones de las clases con "H" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de acciones "H" se diferencia de las clases de acciones "P" y "K-1" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las acciones de las clases con "K-1" como parte de la denominación se ofrecen a todos los inversores. La clase de acciones "K-1" se diferencia de las clases de acciones "P" y "H" en el importe de la comisión administrativa a tanto alzado. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las acciones de las clases con "K-2" como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores que han firmado un mandato de gestión patrimonial o un mandato de asesoramiento con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma, que prevea una importe de inversión mínimo de 10.000.000 CHF o el contravalor correspondiente a este importe en la moneda de referencia de la cartera asignada al mandato de gestión patrimonial o de asesoramiento. Únicamente se emiten acciones nominativas.
- Las acciones de las clases con "F" como parte de la denominación sólo se emiten para inversores que han firmado un mandato de gestión patrimonial con UBS AG o con uno de sus bancos filiales seleccionados. Al cancelar el mandato de gestión patrimonial, el inversor perderá el derecho a seguir participando en la Sociedad. UBS AG o sus bancos filiales seleccionados tendrán derecho a devolver estas acciones a la Sociedad al valor liquidativo neto válido en ese momento y libres de gastos. Únicamente se emiten acciones nominativas.

- Las acciones de las clases con "Q" como parte de la denominación están reservadas a inversores profesionales del sector financiero que realizan las siguientes inversiones:
  - (a) en nombre propio;
  - (b) en nombre de clientes subyacentes en el marco de un mandato discrecional; o
  - (c) en nombre de un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) gestionado por una persona que sea profesional del sector financiero, siempre que
    - (i) la persona profesionalmente activa en el sector financiero haya sido autorizada por escrito por UBS AG para la suscripción de esta clase de acciones y
    - (ii) la persona profesionalmente activa en el sector financiero en el caso (b) y (c) haya sido debidamente autorizada por las autoridades de vigilancia a las que esté sujeta para la realización de tales operaciones y esté domiciliada en Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Italia, Letonia, Liechtenstein, Lituania, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, Reino Unido o Chipre, Rumania, Suecia, o que actúe en nombre y por cuenta de otra persona profesionalmente activa en el sector financiero que disponga de autorización por escrito de UBS AG y esté domiciliada en uno de estos países.

Sobre la admisión de inversores de otros países de distribución decide el Consejo de Administración. Únicamente se emiten acciones al portador.

- Las clases de acciones con "I-115", "I-110", "I-100", "I-105", "I-96", "I-90", "I-88", "I-86", "I-84", "I-82", "I-80", "I-78", "I-75", "I-74", "I-72", "I-70", "I-65", "I-64", "I-60", "I-58", "I-56", "I-54", "I-52", "I-48" e "I-42" como parte de la denominación se ofrecen exclusivamente a inversores institucionales. Únicamente se emiten acciones al portador.
- Las acciones de las clases con "I-18" y "I-6.5" como parte de la denominación sólo se pueden ofrecer a inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo (compuestas por los gastos de la sociedad, administración y banco depositario) se cargan directamente al fondo a través de la comisión. Los gastos de administración del patrimonio y de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten acciones nominativas.
- Las acciones de las clases con "I-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma. Los gastos de administración del fondo y del

patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad, administración y banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Únicamente se emiten acciones nominativas.

- Las acciones de las clases con "U-X" como parte de la denominación sólo se pueden emitir para inversores institucionales que hayan firmado un contrato de gestión de cartera, un Advisory Agreement o un acuerdo para la inversión en subfondos de este fondo paraguas con UBS AG o con una contraparte autorizada por la misma por un volumen de inversión definido en el folleto. Los gastos de administración del fondo y del patrimonio (compuestos por gastos de la sociedad, administración y banco depositario), así como los de distribución se facturan al inversor en el marco de los citados agreements o acuerdos. Esta clase de acciones está orientada exclusivamente a productos financieros (es decir, fondos de fondos u otro tipo de estructuras con pools conforme a las distintas legislaciones). Únicamente se emiten acciones nominativas.
- Para las clases de acciones con "hedged" como parte de la denominación, que cotizan en un moneda distinta a la moneda de cuenta del subfondo, se realizarán operaciones de divisas y de divisas a plazo para asegurar el valor liquidativo calculado en la moneda de cuenta del subfondo frente a los valores liquidativos de las clases de acciones denominadas en otras monedas. Aunque no sea posible asegurar completamente la totalidad del valor liquidativo de una clase de acciones frente a las fluctuaciones de la moneda de cuenta, se pretende llevar a cabo una cobertura de la moneda de cuenta frente a la correspondiente moneda de las clases de acciones por importe del 90% al 110% del valor liquidativo. Sin embargo, las variaciones del valor de las partes a garantizar de la cartera y el volumen de las solicitudes de suscripción y reembolso de las acciones, que no cotizan en la moneda de cuenta, pueden provocar que el grado de garantía de moneda se sitúe temporalmente fuera de los citados límites.
- Para las clases de acciones con "UKdist" como parte de la denominación, el Consejo de Administración tiene la intención de repartir un importe que se corresponda con el 100% de los rendimientos de declaración obligatoria en el sentido de las disposiciones vigentes en el Reino Unido ("UK") para "Reporting Funds", cuando las clases de acciones estén sometidas a las disposiciones para "Reporting Funds". El Consejo de Administración no tiene la intención de realizar declaraciones fiscales en otros países con respecto a dichas clases de acciones, ya que éstas están pensadas para inversores que en el Reino Unido están sujetos a tributación con su inversión en la clase de acciones.

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

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

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

En cualquier momento, el Consejo de Administración de la Sociedad podrá disolver subfondos y/o lanzar nuevos subfondos así como crear clases diferentes con propiedades específicas dentro de estos subfondos. El folleto de emisión será actualizado cada vez que se lleve a cabo el lanzamiento de un nuevo subfondo o bien de una clase adicional.

El patrimonio y la duración de la Sociedad no están limitados.

El ejercicio de la Sociedad se cierra el 30 de septiembre.

La junta general ordinaria se celebrará cada año el 20 de enero a las 10 horas en la sede de la Sociedad. Si el 20 de enero no fuese día hábil en Luxemburgo, la junta general ordinaria se celebrará el día hábil siguiente.

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

Al efectuar la emisión y el reembolso de las acciones de la Sociedad serán de aplicación las normas vigentes en el respectivo país.

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

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

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

# UBS (Lux) Key Selection SICAV

## Balance consolidado del patrimonio neto

	EUR
<b>Activos</b>	<b>31.3.2011</b>
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	4 699 944 944.40
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	434 720 183.46
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	5 134 665 127.86
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	207 982 897.71
Otros activos líquidos (márgenes)	171 672 084.90
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	15 901 121.22
Créditos de suscripciones	2 143 906.63
Deuda de intereses de valores	3 826 264.27
Deuda de intereses de activos disponibles	7 578.32
Créditos de dividendos	2 306 471.29
Otros créditos	2 332 401.63
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	-30 195 907.18
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	69 767 927.71
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de swaps (Aclaración 1)	8 876 011.72
<b>Total activos</b>	<b>5 589 285 886.08</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-3 967 307.25
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)	-28 611 821.26
Intereses a pagar por descubierto	-103.80
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-25 563 995.63
Obligaciones de retiradas	-11 965 957.46
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-4 441 156.06
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-279 209.99
Total reservas para gastos	-4 720 366.05
<b>Total pasivos</b>	<b>-74 829 551.45</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>5 514 456 334.63</b>

## Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias

EUR

	<b>1.10.2010-31.3.2011</b>
<b>Ingresos</b>	
Beneficios por intereses de la liquidez	589 523.75
Intereses sobre valores	3 837 022.60
Dividendos (Aclaración 1)	11 515 153.29
Interés devengado en swaps (Aclaración 1)	7 207 561.45
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	214 693.24
Otros ingresos	65 545.49
<b>Total ingresos</b>	<b>23 429 499.83</b>
<b>Gastos</b>	
Interés pagado en swaps (Aclaración 1)	-2 196 773.59
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-53 072 281.02
Tasa de abono (Aclaración 3)	-592 164.23
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-84 339.06
<b>Total gastos</b>	<b>-55 945 557.90</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-32 516 058.07</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	346 249 299.04
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de opciones	-14 769 155.33
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	-48 154 438.92
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de opciones, tipo futuros	-6 000.00
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	95 167 546.08
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps	1 709 439.82
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	1 194 408.50
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	381 391 099.19
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	-1 570 949.36
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>379 820 149.82</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>347 304 091.75</b>
<b>Modificaciones de la valoración (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	30 669 791.98
Valorización (Devaluación) no realizada de opciones	-5 434 289.88
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	-16 516 993.10
Valorización (Devaluación) no realizada de opciones, tipo futuros	5 750.00
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	-56 240 552.62
Valorización (Devaluación) no realizada de swaps	8 934 535.47
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>-38 581 758.15</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>308 722 333.60</b>

# UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Plus (USD)

## Datos principales

	ISIN	31.3.2011	30.9.2010	30.9.2009
Patrimonio neto en USD		191 639 952.22	123 880 959.49	163 104 295.73
<b>Clase (CAD hedged) P-acc</b>	<b>LU0263318627</b>			
Acciones en circulación		54 782.3080	63 748.8600	141 384.1040
Valor de inventario neto por acción en CAD		92.95	93.87	92.34
Precio de emisión y de reembolso por acción en CAD <sup>1</sup>		92.95	93.69	92.18
<b>Clase (SGD hedged) P-acc</b>	<b>LU0286926331</b>			
Acciones en circulación		101 664.0530	106 921.4200	58 405.5770
Valor de inventario neto por acción en SGD		89.70	90.84	89.16
Precio de emisión y de reembolso por acción en SGD <sup>1</sup>		89.70	90.67	89.01
<b>Clase I-6.5-acc<sup>2</sup></b>	<b>LU0425154183</b>			
Acciones en circulación		906 840.0000	-	-
Valor de inventario neto por acción en USD		99.49	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>1</sup>		99.49	-	-
<b>Clase I-X-acc<sup>3</sup></b>	<b>LU0425154852</b>			
Acciones en circulación		19 078.7500	-	-
Valor de inventario neto por acción en USD		98.40	-	-
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>1</sup>		98.40	-	-
<b>Clase P-acc</b>	<b>LU0218832805</b>			
Acciones en circulación		813 705.6330	1 020 810.5400	1 387 112.7690
Valor de inventario neto por acción en USD		107.01	108.41	106.15
Precio de emisión y de reembolso por acción en USD <sup>1</sup>		107.01	108.20	105.97

<sup>1</sup> Véase aclaración 1

<sup>2</sup> Suscripción inicial a 15.12.2010

<sup>3</sup> Suscripción inicial a 28.2.2011

## Estructura de la cartera de valores

### Distribución geográfica en % del patrimonio neto

Luxemburgo	78.64
Estados Unidos	6.92
Gran Bretaña	1.58
Japón	1.38
Canadá	1.12
Suiza	0.84
Alemania	0.70
Francia	0.41
Australia	0.36
Holanda	0.36
Italia	0.33
España	0.29
Hong Kong	0.26
Noruega	0.23
Finlandia	0.20
Irlanda	0.20
Bermudas	0.09
Singapur	0.09
Austria	0.04
Grecia	0.03
Portugal	0.03
<b>Total</b>	<b>94.10</b>

### Distribución económica en % del patrimonio neto

Fondos inversión y fondos prev.	78.54
Bancos y entidades de crédito	1.84
Petróleo	1.65
Prod. farm., cosm. y médicos	1.21
Sociedades finan. y de inversión	0.90
Telecomunicación	0.88
Internet, software y serv. TI	0.87
Distribución	0.61
Energía y agua	0.58
Seguros	0.57
Hardware & redes informáticas	0.57
Electrónica y semiconductores	0.48
Maquinaria y equip. industriales	0.48
Química	0.46
Alimentos y bebidas	0.43
Construcción y materiales	0.39
Editoriales, medios y sector gráf.	0.37
Minería, carbón y acero	0.36
Circulación y transporte	0.34
Tabaco y alcohol	0.31
Bienes de consumo diversos	0.25
Industria aeroespacial	0.23
Vehículos	0.22
Salud y serv. sociales	0.20
Bienes inmobiliarios	0.20
Biotechnología	0.19
Diversas prestaciones de servicios	0.18
Div. empresas de comercio	0.18
Aparatos eléctricos y comp.	0.15
Sociedades no clasificadas	0.09
Metales no férricos	0.09
Hostelería y ocio	0.08
Papel, madera y celulosa	0.08
Textil, moda & artículos de cuero	0.05
Div. bienes de inversión	0.03
Metales y piedras preciosas	0.02
Caucho y neumáticos	0.02
<b>Total</b>	<b>94.10</b>

UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Plus (USD)  
Informe semestral a 31 de marzo de 2011

## Balance del patrimonio neto

USD

	31.3.2011
<b>Activos</b>	
Cartera de valores mobiliarios valor de coste	176 141 515.37
Cartera de valores mobiliarios, valorización (devaluación) no realizada	4 199 187.66
Total de cartera de valores mobiliarios (Aclaración 1)	180 340 703.03
Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo	4 440 227.34
Otros activos líquidos (márgenes)	11 306 591.77
Créditos de ventas de valores (Aclaración 1)	690 264.75
Créditos de suscripciones	19 257.06
Créditos de dividendos	73 069.57
Otros créditos	24 205.48
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros financieros (Aclaración 1)	1 544 279.14
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de contratos de futuros en divisas (Aclaración 1)	-2 938 422.38
Ganancia (Pérdida) de cotización no realizada de swaps (Aclaración 1)	972 710.79
<b>Total activos</b>	<b>196 472 886.55</b>
<b>Pasivos</b>	
Descubierto de cuenta bancaria	-118 552.46
Otras obligaciones a corto plazo (márgenes)	-3 290 917.14
Obligaciones de compra de valores (Aclaración 1)	-690 075.65
Obligaciones de retiradas	-656 839.46
Reservas para comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-73 385.67
Reservas para tasa de abono (Aclaración 3)	-3 163.95
Total reservas para gastos	-76 549.62
<b>Total pasivos</b>	<b>-4 832 934.33</b>
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>191 639 952.22</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

USD

	1.10.2010-31.3.2011
<b>Ingresos</b>	
Beneficios por intereses de la liquidez	13 053.99
Dividendos (Aclaración 1)	214 925.90
Interés devengado en swaps (Aclaración 1)	770 324.04
Ingresos de valores préstamos (Aclaración 4)	3 286.87
<b>Total ingresos</b>	<b>1 001 590.80</b>
<b>Gastos</b>	
Interés pagado en swaps (Aclaración 1)	-320 354.73
Comisión administrativa a tanto alzado (Aclaración 2)	-934 591.19
Tasa de abono (Aclaración 3)	-8 928.93
Gastos por intereses de la liquidez y crédito en cuenta corriente	-2 403.94
<b>Total gastos</b>	<b>-1 266 278.79</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones</b>	<b>-264 687.99</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) realizadas (Aclaración 1)</b>	
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de valores cotizados según el mercado excepto opciones	-1 032 971.14
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de opciones	-2 736 168.31
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros financieros	-8 775 493.11
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de contratos de futuros en divisas	-822 064.40
Ganancia (Pérdida) de cotización realizada de swaps	-184 831.80
Resultado realizado de suscripciones/retiradas (Aclaración 5)	234 871.41
Total de las ganancias (pérdidas) de cotización realizadas	-13 316 657.35
Ganancia (Pérdida) monetaria realizada	388 040.58
<b>Total de ganancias (pérdidas) realizadas</b>	<b>-12 928 616.77</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta realizada del periodo</b>	<b>-13 193 304.76</b>
<b>Modificaciones de la valorización (devaluación) no realizada (Aclaración 1)</b>	
Valorización (Devaluación) no realizada de valores cotizados según el mercado, excepto opciones	11 463 904.58
Valorización (Devaluación) no realizada de opciones	-1 398 992.69
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros financieros	3 193 935.55
Valorización (Devaluación) no realizada de contratos de futuros en divisas	-1 888 296.76
Valorización (Devaluación) no realizada de swaps	937 583.81
<b>Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas</b>	<b>12 308 134.49</b>
<b>Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones</b>	<b>-885 170.27</b>

## Variaciones del patrimonio neto

	USD
	<b>1.10.2010-31.3.2011</b>
Neto patrimonial al principio del periodo	123 880 959.49
Suscripciones	93 256 158.01
Retiradas	-24 611 995.01
Total flujo de fondos (flujo de salidas)	68 644 163.00
Ganancias (Pérdidas) netas de las inversiones	-264 687.99
Total de ganancias (pérdidas) realizadas	-12 928 616.77
Total de las modificaciones de valorizaciones (devaluaciones) no realizadas	12 308 134.49
Aumento (Disminución) neto(a) del neto patrimonial como resultado de las operaciones	-885 170.27
<b>Neto patrimonial al final del periodo</b>	<b>191 639 952.22</b>

## Evolución de las acciones en circulación

	1.10.2010-31.3.2011
<b>Clase</b>	<b>(CAD hedged) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	63 748.8600
Número de acciones emitidas	2 000.0000
Número de acciones devueltas	-10 966.5520
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>54 782.3080</b>
<b>Clase</b>	<b>(SGD hedged) P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	106 921.4200
Número de acciones emitidas	0.0000
Número de acciones devueltas	-5 257.3670
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>101 664.0530</b>
<b>Clase</b>	<b>I-6.5-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	906 840.0000
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>906 840.0000</b>
<b>Clase</b>	<b>I-X-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	0.0000
Número de acciones emitidas	19 078.7500
Número de acciones devueltas	0.0000
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>19 078.7500</b>
<b>Clase</b>	<b>P-acc</b>
Número de acciones en circulación al principio del periodo	1 020 810.5400
Número de acciones emitidas	6 323.6130
Número de acciones devueltas	-213 428.5200
<b>Número de acciones en circulación al final del periodo</b>	<b>813 705.6330</b>

## Balance de las carteras de valores y de otros valores del patrimonio neto a 31 de marzo de 2011

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

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

#### Acciones al portador

Australia				
AUD	BRAMBLES LTD NPV	27 496.00	201 319.71	0.11
AUD	NATL AUSTRALIA BK NPV	5 615.00	150 104.55	0.08
AUD	QANTAS AIRWAYS NPV	26 848.00	60 527.39	0.03
AUD	QBE INS GROUP NPV	15 596.00	284 992.42	0.14
<b>Total Australia</b>			<b>696 944.07</b>	<b>0.36</b>

Austria				
EUR	TELEKOM AUSTRIA(TA NPV(BR)	2 177.00	31 882.41	0.02
EUR	VIENNA INSURANCE GROUP NPV (BR)	762.00	43 578.57	0.02
<b>Total Austria</b>			<b>75 460.98</b>	<b>0.04</b>

Bermudas				
USD	ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	2 600.00	142 922.00	0.07
USD	MARVELL TECH GROUP COM USD0.002	1 900.00	29 545.00	0.02
<b>Total Bermudas</b>			<b>172 467.00</b>	<b>0.09</b>

Canadá				
CAD	AGRIUM INC COM NPV	600.00	55 222.82	0.03
CAD	CANADIAN PAC RY LTD COM	700.00	44 846.06	0.02
CAD	CENOVUS ENERGY INC COM NPV	1 900.00	74 808.53	0.04
USD	ENCANA CORP COM	5 000.00	172 650.00	0.09
CAD	GOLDCORP INC NEW COM	900.00	44 724.75	0.02
USD	OPEN TEXT CORP COM	2 400.00	149 568.00	0.08
CAD	SHOPPERS DRUG MART CORP COM	2 300.00	94 246.21	0.05
CAD	SUNCOR ENERGY INC COM NPV 'NEW'	1 700.00	75 986.64	0.04
CAD	TMX GROUP INC COM	1 200.00	47 888.97	0.02
CAD	TORONTO DOMINION BK ONT COM NEW	8 500.00	749 730.15	0.40
CAD	TRANSCANADA CORP COM	3 500.00	141 439.22	0.07
USD	ULTRA PETROLEUM CP COM NPV	10 200.00	502 350.00	0.26
<b>Total Canadá</b>			<b>2 153 461.35</b>	<b>1.12</b>

Finlandia				
EUR	SAMPO OYJ SER'A NPV	7 398.00	236 321.28	0.13
EUR	STORA ENSO OYJ NPV SER'R'	5 148.00	61 402.95	0.03
EUR	UPM-KYMMENE CORP NPV	3 975.00	84 162.56	0.04
<b>Total Finlandia</b>			<b>381 886.79</b>	<b>0.20</b>

Francia				
EUR	ALSTOM EUR14 (POST-CONSOLIDATION)	2 116.00	125 292.48	0.07
EUR	BNP PARIBAS EUR2	1 830.00	134 028.74	0.07
EUR	CARREFOUR EUR2.50	7 265.00	322 076.95	0.16
EUR	FRANCE TELECOM EUR4	6 191.00	138 901.10	0.07
EUR	THALES EUR3	1 723.00	68 817.61	0.04
<b>Total Francia</b>			<b>789 116.88</b>	<b>0.41</b>

Alemania				
EUR	FRESENIUS MED CARE NPV	754.00	50 707.37	0.03
EUR	HEIDELBERGCEMENT NPV	1 942.00	135 824.15	0.07
EUR	LINDE AG NPV	566.00	89 517.82	0.05
EUR	METRO AG ORD NPV	1 889.00	129 248.99	0.07
EUR	SAP AG ORD NPV	4 706.00	288 501.90	0.14
EUR	THYSSENKRUPP AG NPV	1 400.00	57 277.71	0.03
EUR	VOLKSWAGEN AG ORD NPV	358.00	55 020.49	0.03
<b>Total Alemania</b>			<b>806 098.43</b>	<b>0.42</b>

Grecia				
EUR	OTE(HELLENIC TLCCM) EUR2.39(CR)	5 953.00	66 569.47	0.03
<b>Total Grecia</b>			<b>66 569.47</b>	<b>0.03</b>

Hong Kong				
HKD	CHEUNG KONG INFSTR HKD1	5 000.00	23 623.72	0.01
HKD	CLP HOLDINGS HKD5	16 500.00	133 430.61	0.07
HKD	ESPRIT HOLDINGS HKD0.1	20 654.00	94 796.71	0.05
HKD	HANG SENG BANK HKD5	1 100.00	17 762.46	0.01
HKD	NEW WORLD DEVEL CO HKD1	127 000.00	224 342.39	0.12
<b>Total Hong Kong</b>			<b>493 955.89</b>	<b>0.26</b>

Irlanda				
USD	COVIDIEN PLC USD0.20(POST CONSOLIDATION)	1 500.00	77 910.00	0.04
EUR	KERRY GROUP 'A' ORD EUR0.125(DUBLIN LIST	1 199.00	44 698.43	0.02
USD	SEAGATE TECH PLC COM USD0.00001	2 100.00	30 240.00	0.02
<b>Total Irlanda</b>			<b>152 848.43</b>	<b>0.08</b>

Italia				
EUR	AZIMUT HLDG S.P.A. EUR0.22	10 244.00	114 698.98	0.06
EUR	ENI SPA EUR1	6 227.00	153 140.63	0.08
EUR	FINMECCANICA SPA EUR4.40	19 793.00	249 423.63	0.13
EUR	UNICREDIT EURO.50	43 995.00	108 883.68	0.06
<b>Total Italia</b>			<b>626 146.92</b>	<b>0.33</b>

Japón				
JPY	BRIDGESTONE CORP NPV	1 900.00	39 957.77	0.02
JPY	CENTRAL JAPAN RLWY NPV	16.00	127 220.08	0.07
JPY	DAITO TRUST CONST NPV	2 500.00	172 840.25	0.09
JPY	ELPIDA MEMORY INC NPV	2 800.00	36 182.43	0.02

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
JPY FAMILYMART CO NPV	4 300.00	162 132.00	0.08
JPY FUJITSU NPV	10 000.00	56 708.49	0.03
JPY HONDA MOTOR CO NPV	5 200.00	196 066.60	0.12
JPY ITOCHU CORP NPV	16 100.00	169 197.64	0.09
JPY JFE HOLDINGS INC NPV	2 500.00	73 419.40	0.04
JPY JGC CORP NPV	2 000.00	46 983.59	0.02
JPY JX HOLDINGS INC NPV	7 700.00	52 027.03	0.03
JPY KDDI CORP NPV	9.00	55 924.23	0.03
JPY KOBE STEEL NPV	36 000.00	93 822.39	0.05
JPY KOMATSU NPV	2 900.00	98 847.73	0.05
JPY MARUBENI CORP NPV	11 000.00	79 500.49	0.04
JPY MITSUBISHI UFJ FIN NPV	7 300.00	33 822.39	0.02
JPY MITSUI ENG&SHIPBG NPV	36 000.00	86 438.22	0.05
JPY MITSUI O.S.K.LINES NPV	8 000.00	46 235.52	0.02
JPY MIZUHO SECURITIES NPV	14 000.00	37 331.08	0.02
JPY NINTENDO CO LTD NPV	100.00	27 111.49	0.01
JPY NIPPON ELEC GLASS NPV	9 000.00	127 919.88	0.07
JPY NIPPON TEL&TEL CP NPV	600.00	27 039.09	0.01
JPY NISSHINBO HOLDINGS INC	4 000.00	38 947.88	0.02
JPY NTT DOCOMO NPV	34.00	59 975.87	0.03
JPY ONO PHARMACEUTICAL NPV	3 100.00	152 980.21	0.08
JPY RESONA HOLDINGS NPV	5 100.00	24 367.76	0.01
JPY SANKYO CO LTD NPV	1 300.00	66 897.92	0.03
JPY SUMITOMO CORP NPV	6 600.00	94 683.88	0.05
JPY SUMITOMO METAL IND NPV	29 000.00	65 082.05	0.03
JPY TOKYO STEEL MFG NPV	4 900.00	57 407.10	0.03
JPY TOKYO TATEMONO CO NPV	26 000.00	97 562.74	0.05
JPY TOYO SUIJAN KAISHA NPV	1 000.00	21 790.54	0.01
JPY YAMADA DENKI CO NPV	1 640.00	111 008.69	0.06
<b>Total Japón</b>		<b>2 637 432.43</b>	<b>1.38</b>
<b>Holanda</b>			
EUR AKZO NOBEL NV EUR2	706.00	48 571.37	0.03
EUR ASML HOLDING NV	2 365.00	104 376.93	0.05
EUR PHILIPS ELEC(KON) EURO.20	3 976.00	127 263.01	0.07
EUR REED ELSEVIER ORD EURO.07	3 487.00	44 931.49	0.02
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'A'SHS EURO.07 (DUTCH LISTING)	161.00	5 842.82	0.00
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B'SHS EURO.07 (UK LIST)	8 635.00	312 817.30	0.17
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	1 996.00	46 736.64	0.02
<b>Total Holanda</b>		<b>690 539.56</b>	<b>0.36</b>
<b>Noruega</b>			
NOK PETROLEUM GEO SVS NOK8	9 677.00	155 080.41	0.08
NOK STOREBRAND ASA SER'A'NOK5	5 058.00	43 386.29	0.02
NOK TELENOR ASA ORD NOK6	14 313.00	235 455.87	0.13
<b>Total Noruega</b>		<b>433 922.57</b>	<b>0.23</b>
<b>Singapur</b>			
SGD CAPITALAND SGD1	23 000.00	60 214.20	0.03
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	5 000.00	58 072.19	0.04
SGD UTD O/S BANK SGD1	3 000.00	44 744.15	0.02
<b>Total Singapur</b>		<b>163 030.54</b>	<b>0.09</b>
<b>España</b>			
EUR ACCIONA SA EUR1	858.00	93 364.63	0.05
EUR ENAGAS SA EUR1.50	1 728.00	39 039.10	0.02
EUR INDRA SISTEMAS SA EURO.20 SER 'A'	2 510.00	50 401.47	0.03
<b>Total España</b>		<b>182 805.20</b>	<b>0.10</b>
<b>Gran Bretaña</b>			
GBP ABERDEEN ASSET MGT ORD GBP0.10	24 926.00	84 225.42	0.04
GBP ADMIRAL GROUP ORD GBP0.001	1 024.00	25 507.68	0.01
GBP BAE SYSTEMS ORD GBP0.025	21 778.00	113 419.48	0.06
GBP BARCLAYS ORD GBP0.25	55 713.00	247 866.45	0.13
GBP BP ORD USD0.25	61 134.00	444 896.14	0.26
GBP BRITISH SKY BROADC ORD GBP0.50	13 598.00	179 824.54	0.09
GBP DIAGEO ORD GBX28.935185	4 233.00	80 405.66	0.04
GBP HOME RETAIL GROUP ORD GBP0.10	8 860.00	27 424.33	0.01
GBP IMPERIAL TOBACCO ORD GBP0.10	5 140.00	158 768.67	0.08
GBP LLOYDS BANKING GROUP PLC ORD GBP0.25	164 316.00	153 003.44	0.08
GBP PRUDENTIAL ORD GBP0.05	18 327.00	207 550.38	0.11
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	2 513.00	176 395.46	0.09
GBP SCOT & STHN ENERGY ORD GBP0.50	5 000.00	101 066.00	0.05
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	4 476.00	116 016.58	0.06
GBP TULLOW OIL ORD GBP0.10	10 907.00	253 159.28	0.13
GBP VEDANTA RESOURCES ORD USD0.10	1 149.00	43 816.17	0.02
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.11428571	63 087.00	178 486.17	0.09
GBP WOLSELEY ORD GBP0.10	1 638.00	55 112.02	0.03
GBP XSTRATA PLC ORD USD0.50	7 457.00	174 158.10	0.09
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>2 821 101.97</b>	<b>1.47</b>
<b>Estados Unidos</b>			
USD ACORDA THERAPEUTIC COM STK USD0.001	2 000.00	46 400.00	0.02
USD AEROPOSTALE INC COM USD0.01	1 800.00	43 776.00	0.02
USD AFLAC INC COM USD0.10	3 700.00	195 286.00	0.10
USD AIR PRODS & CHEMS INC COM	800.00	72 144.00	0.04
USD ALEXION PHARMACEUTICALS INC COM	1 400.00	138 152.00	0.07
USD ALLERGAN INC COM USD0.01	4 700.00	333 794.00	0.17
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	1 400.00	252 182.00	0.13
USD AMER ELEC PWR INC COM USD6.50	10 100.00	354 914.00	0.19
USD AMGEN INC COM	4 200.00	224 490.00	0.12
USD APOLLO GROUP INC CL A	9 000.00	375 390.00	0.20
USD APPLE INC COM NPV	2 100.00	731 745.00	0.37
USD AT&T INC COM	12 600.00	385 560.00	0.20
USD AUTODESK INC COM USD0.01	2 900.00	127 919.00	0.07
USD AVON PRODUCTS INC COM USD0.25	15 400.00	416 416.00	0.22

UBS (Lux) Key Selection SICAV – Absolute Return Plus (USD)  
Informe semestral a 31 de marzo de 2011

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
USD BAKER HUGHES INC COM USD1	800.00	58 744.00	0.03
USD BECTON DICKINSON COM USD1	500.00	39 810.00	0.02
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	12 000.00	159 960.00	0.08
USD BK OF NY MELLON CP COM STK USD0.01	8 500.00	253 895.00	0.13
USD BROADCAST COM CL A	1 200.00	47 256.00	0.02
USD CAREFUSION CORP COM USD0.01 'W'	3 900.00	109 980.00	0.06
USD CARNIVAL CORP COM USD0.01(PAired STOCK)	3 900.00	149 604.00	0.08
USD CELANESE CORP DEL COM SER A	1 100.00	48 807.00	0.03
USD CITIGROUP INC COM	12 800.00	56 576.00	0.03
USD COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	15 000.00	370 800.00	0.19
USD DOLBY LABORATORIES INC COM	400.00	19 684.00	0.01
USD DOW CHEM CO COM	1 600.00	60 400.00	0.03
USD EOG RES INC COM	900.00	106 659.00	0.06
USD EXELON CORP COM NPV	6 400.00	263 936.00	0.14
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	4 300.00	361 759.00	0.19
USD FEDEX CORP COM USD0.10	3 500.00	327 425.00	0.17
USD FIDELITY NATL INF COM STK USD0.01	5 500.00	179 795.00	0.09
USD FIRSTENERGY CORP COM	4 000.00	148 360.00	0.08
USD FORTUNE BRANDS INC COM USD3.125	2 400.00	148 536.00	0.08
USD GAMESTOP CORP COM USD0.001 CLASS 'A'	4 500.00	101 340.00	0.05
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	18 100.00	362 905.00	0.19
USD HEWLETT PACKARD CO COM USD0.01	7 500.00	307 275.00	0.16
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	2 100.00	77 826.00	0.04
USD ILLINOIS TOOL WKS COM NPV	9 700.00	521 084.00	0.27
USD INTEL CORP COM	3 300.00	66 561.00	0.03
USD INTERSIL CORP CL A	6 900.00	85 905.00	0.04
USD JOHNSON & JOHNSON COM	2 300.00	136 275.00	0.07
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	11 600.00	534 760.00	0.28
USD KROGER CO COM USD1	6 200.00	148 614.00	0.08
USD MEDTRONIC INC COM USD0.10	7 300.00	287 255.00	0.15
USD MERCK & CO INC NEW COM USD0.01	5 400.00	178 254.00	0.09
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	12 500.00	317 000.00	0.17
USD MONSANTO COM STK USD0.01	2 800.00	202 328.00	0.11
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	4 200.00	114 744.00	0.06
USD NATL SEMICONDUCTOR COM USD0.50	11 500.00	164 910.00	0.09
USD OMNICOM GROUP INC COM USD0.15	3 900.00	191 334.00	0.10
USD PACCAR INC COM STK USD1	2 250.00	117 787.50	0.06
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	5 500.00	354 255.00	0.18
USD PFIZER INC COM USD0.05	12 800.00	259 968.00	0.14
USD PHARMASSET INC COM STK USD0.001	1 900.00	149 549.00	0.08
USD PHILIP MORRIS INTL COM STK NPV 'W'	3 200.00	210 016.00	0.11
USD PRAXAIR INC COM USD0.01	1 600.00	162 560.00	0.08
USD PRINCIPAL FINL GP COM USD0.01	1 900.00	61 009.00	0.03
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	2 200.00	120 626.00	0.06
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	800.00	35 952.00	0.02
USD SUNOCO INC COM	2 800.00	127 652.00	0.07
USD SYMANTEC CORP COM	11 300.00	209 502.00	0.11
USD TEXAS INSTRS INC COM	2 500.00	86 400.00	0.05
USD TIME WARNER INC COM USD0.01	1 366.00	48 766.20	0.03
USD UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	600.00	44 592.00	0.02
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	300.00	13 560.00	0.01
USD US BANCORP DEL COM NEW	10 200.00	269 586.00	0.14
USD VIACOM INC NEW CL'B' NON-VTG USD0.001	3 200.00	148 864.00	0.08
USD WAL MART STORES INC COM	3 300.00	171 765.00	0.09
USD WELLS FARGO & CO NEW COM	9 100.00	288 470.00	0.15
<b>Total Estados Unidos</b>		<b>13 289 403.70</b>	<b>6.93</b>
<b>Total Acciones al portador</b>		<b>26 633 192.18</b>	<b>13.90</b>
<b>Otras acciones</b>			
<b>Suiza</b>			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	2 555.00	366 416.35	0.19
<b>Total Suiza</b>		<b>366 416.35</b>	<b>0.19</b>
<b>Total Otras acciones</b>		<b>366 416.35</b>	<b>0.19</b>
<b>Acciones preferentes</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	522.00	84 781.15	0.04
<b>Total Alemania</b>		<b>84 781.15</b>	<b>0.04</b>
<b>Total Acciones preferentes</b>		<b>84 781.15</b>	<b>0.04</b>
<b>Acciones nominales</b>			
<b>Alemania</b>			
EUR BASF SE NPV	1 704.00	147 579.47	0.07
EUR BAYER AG NPV (REGD)	1 038.00	80 486.13	0.04
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	1 254.00	88 710.64	0.05
EUR E.ON AG NPV	2 195.00	67 126.62	0.04
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	480.00	65 875.76	0.03
<b>Total Alemania</b>		<b>449 778.62</b>	<b>0.23</b>
<b>Luxemburgo</b>			
EUR ARCELORMITTAL NPV	5 381.00	194 913.43	0.10
<b>Total Luxemburgo</b>		<b>194 913.43</b>	<b>0.10</b>
<b>Portugal</b>			
EUR PORTUGAL TCOM SGPS EURO.03	4 925.00	56 918.97	0.03
<b>Total Portugal</b>		<b>56 918.97</b>	<b>0.03</b>
<b>España</b>			
EUR BANCO SANTANDER SA EURO.50(REGD)	32 530.00	378 169.94	0.20
<b>Total España</b>		<b>378 169.94</b>	<b>0.20</b>

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto
<b>Suiza</b>			
CHF ABB LTD CHF1.03(REGD)	6 525.00	157 338.91	0.08
USD ACE LIMITED ORD CHF30.57	3 800.00	245 860.00	0.13
CHF ARYZTA AG CHF0.02 (REGD)	3 508.00	180 221.89	0.09
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	4 537.00	261 106.25	0.14
CHF NOBEL BIOCARE AG CHF0.40(REGD)	3 339.00	69 491.79	0.04
USD NOBLE CORP SWIS COM CHF3.8	6 300.00	287 406.00	0.15
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	803.00	43 728.98	0.02
<b>Total Suiza</b>		<b>1 245 153.82</b>	<b>0.65</b>
<b>Total Acciones nominales</b>		<b>2 324 934.78</b>	<b>1.21</b>
<b>Recibos de depósito</b>			
<b>Irlanda</b>			
AUD JAMES HARDIE ID SE CUF5 EURO.5	35 525.00	224 102.89	0.12
<b>Total Irlanda</b>		<b>224 102.89</b>	<b>0.12</b>
<b>Gran Bretaña</b>			
USD ENSCO PLC SPON ADR EA REP 1 ORD CL A	3 600.00	208 224.00	0.11
<b>Total Gran Bretaña</b>		<b>208 224.00</b>	<b>0.11</b>
<b>Total Recibos de depósito</b>		<b>432 326.89</b>	<b>0.23</b>
<b>Total Valores y títulos del mercado monetario que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>29 841 651.35</b>	<b>15.57</b>

## OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002

### Certificados de inversión de capital variable

<b>Luxemburgo</b>			
EUR UBS (LUX) EQUITY FUND - EUROPEAN OPPORTUNITY (EUR) U-X-ACC	360.03	6 172 693.40	3.22
USD UBS (LUX) EQUITY SICAV - USA GROWTH -U-X-ACC-CAPITALISATION	2 156.72	28 656 350.19	14.95
EUR UBS (LUX) INSTITUTIONAL FUND - KEY SELECTION EUROPEAN EQUITY FA-EUR	403.52	6 296 313.92	3.29
USD UBS (LUX) INSTITUTIONAL FUND - SHORT TERM USD FA	1 806.16	18 864 179.60	9.84
USD UBS (LUX) INSTITUTIONAL SICAV - ALPHA CHOICE EP	348.60	34 330 338.90	17.92
USD UBS (LUX) INSTITUTIONAL SICAV - US 130/30 FA	1 837.95	15 708 975.74	8.20
USD UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV 2 - US EQ 130/30 (USD)-U-X-ACC	144.45	11 942 134.74	6.23
USD UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - USD U-X-ACC	1 860.10	18 881 929.20	9.85
USD UBS (LUX) SICAV 1 - US FUNDAMENTAL EQUITY MKT NEUTRAL UX-ACC	1 035.33	9 665 520.95	5.04
<b>Total Luxemburgo</b>		<b>150 518 436.64</b>	<b>78.54</b>
<b>Total Certificados de inversión de capital variable</b>		<b>150 518 436.64</b>	<b>78.54</b>
<b>Total OICVM de conformidad con el artículo 41 (1) e) de la nueva ley del 20 de diciembre de 2002</b>		<b>150 518 436.64</b>	<b>78.54</b>

## Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

### Opciones sobre índices, estilo clásico

<b>USD</b>			
USD S&P 500 INDEX PUT 1250.00000 21.05.11	232.00	278 400.00	0.14
USD S&P 500 INDEX PUT 1125.00000 21.05.11	-232.00	-62 640.00	-0.03
<b>Total USD</b>		<b>215 760.00</b>	<b>0.11</b>
<b>Total Opciones sobre índices, estilo clásico</b>		<b>215 760.00</b>	<b>0.11</b>
<b>Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial</b>		<b>215 760.00</b>	<b>0.11</b>

## Productos derivados que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado

### Opciones sobre divisas, estilo clásico

<b>AUD</b>			
AUD AUD/USD PUT 0.92500 07.04.11	4 160 000.00	12.13	0.00
AUD AUD/USD CALL 1.01900 07.04.11	-4 160 000.00	-61 987.92	-0.03
AUD AUD/USD PUT 0.93000 09.05.11	4 103 000.00	424.31	0.00
AUD AUD/USD CALL 1.00300 09.05.11	-4 103 000.00	-132 385.26	-0.07
AUD AUD/USD PUT 0.96250 07.06.11	3 933 000.00	19 523.10	0.01
AUD AUD/USD CALL 1.03350 07.06.11	-3 933 000.00	-64 670.26	-0.03
<b>Total AUD</b>		<b>-239 083.90</b>	<b>-0.12</b>
<b>Total Opciones sobre divisas, estilo clásico</b>		<b>-239 083.90</b>	<b>-0.12</b>

### Opciones sobre swaps de tipos de interés, estilo clásico

<b>MXN</b>			
MXN DEUTSCHE BANK/SWAPTION IRS CALL 4.86000% 10-15.04.11	358 100 000.00	300.74	0.00
MXN DEUTSCHE BANK/SWAPTION IRS CALL 4.87000% 10-18.04.11	358 100 000.00	300.74	0.00
MXN DEUTSCHE BANK/SWAPTION IRS CALL 4.89000% 10-29.04.11	382 000 000.00	320.81	0.00
MXN CREDIT SUISSE/SWAPTION IRS CALL 5.14000% 10-05.05.11	358 000 000.00	300.66	0.00
MXN DEUTSCHE BANK/SWAPTION IRS CALL 5.53000% 10-08.06.11	1 078 000 000.00	2 715.99	0.00
<b>Total MXN</b>		<b>3 938.94</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Opciones sobre swaps de tipos de interés, estilo clásico</b>		<b>3 938.94</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Productos derivados que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado</b>		<b>-235 144.96</b>	<b>-0.12</b>
<b>Total de la cartera de valores</b>		<b>180 340 703.03</b>	<b>94.10</b>

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

## Derivados

### Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

#### Futuros financieros de bonos

GBP	LONG GILT FUTURE 28.06.11	158.00	-158 316.64	-0.08
USD	US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 30.06.11	-405.00	351 210.74	0.18
JPY	JAPAN GOVERNMENT 10Y BOND (TSE) FUTURE 09.06.11	-39.00	36 186.05	0.02
<b>Total Futuros financieros de bonos</b>			<b>229 080.15</b>	<b>0.12</b>

#### Futuros financieros sobre índices

CHF	SWISS MARKET INDEX FUTURE 17.06.11	-10.00	-32 573.65	-0.02
EUR	FTSE/MIB INDEX FUTURE 17.06.11	-24.00	-83 102.50	-0.04
SEK	OMX 30 INDEX FUTURE 15.04.11	-469.00	-596 026.41	-0.31
EUR	BEL20 INDEX FUTURE 15.04.11	3.00	4 363.73	0.00
EUR	AMSTERDAM EXCHANGE INDEX FUTURE 15.04.11	58.00	297 954.24	0.16
EUR	DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX DIVIDEND FUTURE 20.12.13	913.00	1 466 829.70	0.76
USD	S&P 500 INDEX FUTURE 16.06.11	-94.00	-464 125.00	-0.24
EUR	DAX INDEX FUTURE 17.06.11	15.00	241 867.86	0.13
JPY	NIKKEI 225 (OSE) INDEX FUTURE 09.06.11	52.00	-456 129.34	-0.24
CAD	S&P/TSX 60 INDEX FUTURE 16.06.11	-3.00	-15 414.03	-0.01
USD	RUSSELL 2000 MINI INDEX (NYF) FUTURE 17.06.11	-99.00	-416 790.00	-0.22
EUR	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 17.06.11	370.00	882 112.56	0.46
AUD	SPI 200 INDEX FUTURE 16.06.11	21.00	128 674.11	0.07
GBP	FTSE 100 INDEX FUTURE 17.06.11	54.00	137 629.29	0.07
EUR	CAC 40 INDEX FUTURE 15.04.11	78.00	244 071.01	0.13
EUR	IBEX 35 INDEX FUTURE 15.04.11	-3.00	-11 494.71	-0.01
SGD	MSCI SINGAPORE INDEX FUTURE 28.04.11	6.00	7 711.23	0.00
HKD	HANG SENG INDEX FUTURE 28.04.11	-6.00	-20 359.10	-0.01
<b>Total Futuros financieros sobre índices</b>			<b>1 315 198.99</b>	<b>0.68</b>

#### Total Productos derivados que cotizan en una bolsa oficial

**1 544 279.14** **0.80**

### Productos derivados que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado

#### Swaps y forward swaps sobre tipos de interés

CHF	BC/INTEREST RATE SWAP PAYER 0.81400% 11-28.03.13		43 917.01	0.02
CHF	BC/INTEREST RATE SWAP REC 6ML 11-28.03.13	-33 700 000.00		
<b>Total Swaps y forward swaps sobre tipos de interés</b>			<b>43 917.01</b>	<b>0.02</b>

#### Credit default swaps\*

USD	DB/CDX.NA.HY.14 JUN15 CDI REC 5.00000% 10-20.06.15	12 000 000.00	613 450.67	0.33
USD	DB/CDX.NA.HY.15 DEC15 CDI REC 5.00000% 10-20.12.15	8 000 000.00	315 343.11	0.16
<b>Total Credit default swaps</b>			<b>928 793.78</b>	<b>0.49</b>

#### Total Productos derivados que no cotizan en una bolsa oficial o en otro mercado regulado

**972 710.79** **0.51**

#### Total de derivados

**2 516 989.93** **1.31**

\* Nominal positivo: el subfondo es "Receptor", Nominal negativo: el subfondo es "Pagador".

### Contratos de futuros en divisas

#### Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)

SGD	9 675 000.00	USD	7 497 721.62	20.4.2011	178 414.69	0.09
USD	67 464.92	SGD	87 000.00	20.4.2011	-1 560.81	0.00
MXN	237 240 000.00	USD	19 545 551.91	24.5.2011	289 243.56	0.15
PLN	28 005 000.00	USD	9 564 549.18	24.5.2011	249 465.30	0.13
USD	18 752 560.60	AUD	18 955 000.00	24.5.2011	-725 890.96	-0.38
SGD	15 575 000.00	USD	12 182 244.82	24.5.2011	176 472.73	0.09
SEK	78 870 000.00	USD	12 164 951.00	24.5.2011	306 403.50	0.16
USD	25 066 095.65	NZD	33 505 000.00	24.5.2011	-407 168.72	-0.21
USD	3 575 771.32	CHF	3 470 000.00	24.5.2011	-217 705.21	-0.11
TRY	7 835 000.00	USD	4 851 243.00	24.5.2011	180 570.64	0.09
USD	48 379 733.10	EUR	35 865 000.00	24.5.2011	-2 463 169.35	-1.29
USD	930 423.10	HKD	7 245 000.00	24.5.2011	-1 232.46	0.00
USD	13 777 296.55	CAD	13 615 000.00	24.5.2011	-202 428.56	-0.11
USD	8 946 938.55	GBP	5 555 000.00	24.5.2011	47 637.01	0.02
JPY	239 600 000.00	USD	2 861 237.16	24.5.2011	30 066.19	0.02
MYR	18 403 362.50	USD	6 025 000.00	25.5.2011	28 579.93	0.01
USD	6 025 000.00	TWD	175 297 375.00	25.5.2011	67 731.43	0.04
KRW	21 299 000 000.00	USD	19 043 318.88	25.5.2011	321 329.28	0.17
TWD	366 600 000.00	USD	12 642 251.19	25.5.2011	-183 778.56	-0.10
MYR	19 318 000.00	USD	6 345 212.68	25.5.2011	9 235.13	0.00
NZD	7 916 504.10	AUD	5 910 000.00	24.5.2011	-54 455.83	-0.03
USD	1 810 673.15	SEK	11 610 000.00	24.5.2011	-25 170.64	-0.01
EUR	1 435 000.00	USD	1 976 956.45	24.5.2011	57 341.74	0.03
CAD	5 784 483.60	EUR	4 270 000.00	24.5.2011	-113 825.79	-0.06
USD	155 236.07	SGD	197 000.00	20.4.2011	-1 063.83	0.00
EUR	1 255 000.00	USD	1 746 868.39	24.5.2011	32 263.04	0.02
CAD	5 210 000.00	USD	5 333 633.63	10.6.2011	13 345.57	0.01
USD	31 574.13	SGD	40 000.00	20.4.2011	-161.90	0.00
AUD	2 020 000.00	USD	2 033 998.60	24.5.2011	41 797.66	0.02
USD	53 327.59	CAD	52 000.00	10.6.2011	-39.62	0.00
SGD	5 006 522.54	USD	3 940 000.00	24.5.2011	32 669.97	0.02
SEK	25 011 336.24	EUR	2 830 000.00	24.5.2011	-56 947.35	-0.03
USD	5 844 424.95	NZD	7 995 000.00	24.5.2011	-233 983.47	-0.12
JPY	163 313 197.00	USD	1 970 000.00	24.5.2011	741.75	0.00

Denominación	Número/ Nominal	Valoración en USD Plusvalía (pérdida) no realizada sobre futuros/ opciones/contratos de divisas a plazo/ swaps (Acia. 1)	en % del patrimonio neto	
USD 5 862 947.79	EUR 4 245 000.00	24.5.2011	-154 894.42	-0.08
USD 1 970 000.00	CAD 1 916 061.40	24.5.2011	2 598.88	0.00
USD 8 720 770.50	AUD 8 775 000.00	24.5.2011	-296 569.81	-0.15
PLN 8 500 776.00	EUR 2 120 000.00	24.5.2011	-26 373.58	-0.01
MXN 71 019 051.60	USD 5 910 000.00	24.5.2011	27 672.68	0.01
TWD 57 947 550.00	USD 1 970 000.00	25.5.2011	-731.31	0.00
MYR 12 017 000.00	USD 3 940 000.00	25.5.2011	12 859.79	0.01
KRW 6 660 570 000.00	USD 5 910 000.00	25.5.2011	145 646.66	0.08
USD 1 452 850.01	MXN 17 420 000.00	24.5.2011	-3 580.89	0.00
EUR 1 080 000.00	USD 1 533 956.40	24.5.2011	-2 899.81	0.00
USD 670 893.57	GBP 415 000.00	24.5.2011	6 048.36	0.00
USD 6 010 000.00	TRY 9 408 655.00	24.5.2011	-32 517.68	-0.02
NZD 1 280 000.00	USD 959 815.68	24.5.2011	13 346.69	0.01
AUD 940 000.00	USD 955 804.22	24.5.2011	10 163.78	0.01
USD 1 934 464.70	KRW 2 143 000 000.00	25.5.2011	-13 917.60	-0.01
USD 1 151 215.96	JPY 95 400 000.00	24.5.2011	-0.18	0.00
<b>Total Contratos de futuros en divisas (Compra/Venta)</b>			<b>-2 938 422.38</b>	<b>-1.53</b>
<b>Saldos bancarios, depósitos a la vista y a plazo y otros activos líquidos</b>			<b>15 746 819.11</b>	<b>8.22</b>
<b>Descubierto de cuenta bancaria y otras obligaciones a corto plazo</b>			<b>-3 409 469.60</b>	<b>-1.78</b>
<b>Otros activos y pasivos</b>			<b>-616 667.87</b>	<b>-0.32</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>			<b>191 639 952.22</b>	<b>100.00</b>

# Aclaraciones sobre el informe semestral

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

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

### a) Cálculo del valor liquidativo de las acciones

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

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

En caso de que en un día de negociación la suma de las suscripciones o reembolsos de todas las clases de participación de un subfondo provoque una entrada o salida de capital neto, se podrá incrementar o reducir el valor liquidativo del subfondo en cuestión. El ajuste máximo hasta el 30 de abril de 2010 ascendía al 1% y a partir del 1 de mayo de 2010 al 2% del valor liquidativo. Se podrán tener en cuenta tanto los costes de transacción y cargas tributarias estimadas que tenga que soportar el subfondo como los márgenes estimados de compra/venta de los activos en los que invierte el fondo. El ajuste provocará un aumento del valor liquidativo si los movimientos netos llevan a una subida de todas las participaciones del subfondo en cuestión. Provocará una reducción del valor liquidativo si los movimientos netos dan como resultado una caída de la cantidad de participaciones. Al 26 de noviembre de 2010, el Consejo de Administración estableció un valor umbral de 0,3% del valor de los activos netos de cada subfondo. Éste podrá consistir en el movimiento neto de un día de negociación en relación con el patrimonio neto del fondo del respectivo subfondo. De esta manera, sólo se produciría un ajuste del valor liquidativo cuando se sobrepasara este valor límite en un día de negociación.

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

### b) Principios de valoración

– Los valores, derivados y demás inversiones cotizados en una bolsa serán valorados según su última cotización de mercado conocida. Si dichos valores, derivados o demás inversiones cotizaran en varias bolsas, se tomará de referencia la última cotización conocida en aquella bolsa que sea considerada como el mercado principal para dicho valor.

En caso de valores, derivados o demás inversiones con un volumen reducido de contratación para los que exista un mercado no oficial entre corredores, en el que las cotizaciones sean fijadas conforme a las reglas y prácticas del mercado, la Sociedad podrá basarse en dichas cotizaciones a la hora de valorar los citados valores, derivados y demás inversiones. Los valores, derivados y demás inversiones que no coticen en una bolsa, pero que sean negociados en otro mercado organizado, reconocido, abierto al público y que opere regularmente, serán valorados tomando como base la última cotización disponible en ese mercado.

– En caso de valores, derivados y demás inversiones no cotizados en una bolsa ni en otro mercado regulado y para los que no se puede disponer de un precio adecuado, la Sociedad definirá de buena fe otros principios según los cuales procederá a la valoración de dichos valores basándose en su posible valor de realización.

– La valoración de derivados que no coticen en una bolsa (derivados OTC) se llevará a cabo por medio de fuentes de precios independientes. Si para un derivado sólo se dispusiera de una fuente de precio independiente, se comprobará la plausibilidad de este precio de valoración por medio de modelos de cálculo que sean reconocidos por la Sociedad, basándose en el valor de negociación del valor básico del que procede el derivado.

– Las participaciones/acciones de otros organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) y/u organismos de inversión colectiva (OIC) se valorarán a su último valor liquidativo neto conocido.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *h) Cierre semestral consolidado*

El cierre semestral consolidado se elabora en EUR. Los diferentes valores del patrimonio neto consolidados y la formulación consolidada de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de marzo de 2011 representan el total de los correspondientes valores de cada subfondo, convertidos en EUR al tipo de cambio aplicable en la fecha de elaboración de las cuentas.

Por la conversión de las monedas extranjeras y el cierre anual consolidado los tipos de cambio a 31 de marzo de 2011 están utilizados:

<b>Tipos de Câmbios</b>		
EUR 1 =	AUD	1.372238
EUR 1 =	CAD	1.380430
EUR 1 =	CHF	1.298264
EUR 1 =	GBP	0.885305
EUR 1 =	JPY	117.615008
EUR 1 =	MXN	16.897578
EUR 1 =	NOK	7.850106
EUR 1 =	SEK	8.952250
EUR 1 =	SGD	1.788776
EUR 1 =	USD	1.419100/1.421350*
EUR 1 =	ZAR	9.592336

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

#### *i) Considerados como ingresos*

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

#### *j) Créditos de ventas de valores, Obligaciones de compra de valores*

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

#### *k) Swaps*

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

El valor de las operaciones de swap es calculado por un proveedor de servicios externo, y se facilita una segunda valoración independiente realizada por otro proveedor de servicios externo. El cálculo se basa en el valor neto actual de todos los flujos de caja, tanto entrantes como salientes.

En casos concretos, pueden utilizarse cálculos internos basados en modelos y datos de mercado de Bloomberg y/o valoraciones incluidas en declaraciones de brokers.

Los métodos de valoración dependen del título respectivo y se determinan de conformidad con la Política de Valoración Global de UBS.

Este método de valoración está aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

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

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

## Aclaración 2 – Comisión administrativa a tanto alzado

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

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-6.5-acc"
– Absolute Return Plus (USD)	0.065% anual
– European Core Equities	0.065% anual
– European Real Estate Securities	0.065% anual
– Global Equities	0.065% anual
– US Equities	0.065% anual

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-80-acc"
– European Real Estate Securities	0.80% anual

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-90-acc"
– Global Real Estate Securities	0.90% anual

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-X-acc"
– Absolute Return Plus (EUR)	0.00% anual
– Absolute Return Plus (USD)	0.00% anual
– Asia Active Diversified Fund	0.00% anual
– Global Allocation (USD)	0.00% anual
– Global Alpha Opportunities	0.00% anual
– Global Equities	0.00% anual

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "P-dist"/"P-acc"
– Absolute Return Medium (CHF)	1.62% anual
– Absolute Return Medium (EUR)	1.62% anual
– Absolute Return Medium (USD)	1.62% anual
– Absolute Return Plus (CHF)	1.92% anual
– Absolute Return Plus (EUR)	1.92% anual
– Absolute Return Plus (USD)	1.92% anual
– Active Defense 5 (CHF)	1.20% anual
– Active Defense 5 (EUR)	1.20% anual
– Active Defense 5 (USD)	1.20% anual
– Asia Active Diversified Fund	1.92% anual
– Asian Equities	2.04% anual
– EUR Bonds	1.02% anual
– European Core Equities	2.04% anual
– Global Allocation (CHF)	2.04% anual
– Global Allocation (EUR)	2.04% anual
– Global Allocation (GBP)	2.04% anual
– Global Allocation (USD)	2.04% anual
– Global Allocation Focus Europe	2.04% anual
– Global Alpha Opportunities	2.20% anual
– Global Equities	2.04% anual
– Global Real Estate Securities	1.92% anual
– US Equities	2.04% anual

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "K-1-acc"
– Active Defense 5 (EUR)	0.70% anual
– Active Defense 5 (USD)	0.70% anual
– European Core Equities	1.08% anual
– Global Allocation (USD)	1.30% anual
– Global Equities	1.08% anual

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "Q-acc"
– Absolute Return Plus (EUR)	1.02% anual
– Global Allocation (EUR)	1.02% anual

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "U-X-acc"
– Asian Equities	0.00% anual
– Global Alpha Opportunities	0.00% anual

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Comisión administrativa a tanto alzado Clase de acciones "I-110-acc"
– Global Alpha Opportunities	1.10% anual

En la clase de acciones "I-18" e "I-6.5" se aplica una comisión que cubre los gastos de administración del fondo (compuestos por los gastos de la sociedad, de administración y del banco depositario). Los gastos de administración del patrimonio y de distribución se facturan fuera de la sociedad, directamente a nivel de un contrato aparte entre el accionista y UBS Global Asset Management o uno de sus representantes apoderados.

Los gastos en relación con los servicios a prestar en las clases de acciones "I-X" y "U-X" para la administración del patrimonio y administración del fondo (compuestos por los gastos de la sociedad, de administración y del banco depositario), así como de distribución se compensan con las remuneraciones que le corresponden a UBS AG de un contrato aparte con el accionista. Todos los gastos que puedan ser atribuidos a los diferentes subfondos, serán cargados a cuenta de los mismos.

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

- tasas anuales y gastos de permisos y custodia de la Sociedad en Luxemburgo y en el extranjero;
- otras tasas de los organismos de supervisión;
- impresión de los estatutos y prospectos, así como de los informes anual y semestral;
- publicaciones de precios y de notificaciones a los accionistas;
- tasas relacionadas con una cotización aplicable de la Sociedad y con la distribución en terreno nacional y en el extranjero;
- comisiones y gastos del banco depositario destinadas a la custodia del patrimonio de la Sociedad, la realización de transacciones de pago y demás tareas necesarias conforme a la ley de fondos del 20 de diciembre de 2002;
- tasas y otros gastos para el abono de posibles dividendos a los accionistas;
- honorarios de los auditores.

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

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

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

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

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

En los subfondos que, en el marco de su política de inversiones, pueden invertir en otras OIC y OICVM pueden originarse tasas tanto al nivel del fondo de inversión en cuestión como al nivel del subfondo en cuestión. Las comisiones administrativas que puedan cargarse en general a cada subfondo o a cada clase de acciones y a la sociedad ascienden como máximo al 1.00%, más la respectiva comisión administrativa a tanto alzado de la clase de acciones del subfondo que realice la inversor. En lo respecta al subfondo UBS (Lux) Key Selection SICAV – Global Alpha Opportunities, el límite anterior no es aplicable y puede ser superado.

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

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

### **Aclaración 3 – Tasa de abono**

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

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

## Aclaración 4 – Operaciones de préstamo de valores

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

La cotización de los valores prestados a 31 de marzo de 2011 por cuenta de los siguientes subfondos se desprende de la siguiente tabla:

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Operaciones de préstamo de valores
– Absolute Return Medium (CHF)	– CHF
– Absolute Return Medium (EUR)	– EUR
– Absolute Return Medium (USD)	– USD
– Absolute Return Plus (CHF)	11 208 542.28 CHF
– Absolute Return Plus (EUR)	3 662 996.67 EUR
– Absolute Return Plus (USD)	6 380 613.51 USD
– Active Defense 5 (CHF)	– CHF
– Active Defense 5 (EUR)	17 841 989.90 EUR
– Active Defense 5 (USD)	12 301 964.20 USD
– Asia Active Diversified Fund	36 640.19 USD
– Asian Equities	12 382 138.55 USD
– EUR Bonds	6 156 383.45 EUR
– European Core Equities	59 141 243.13 EUR
– European Real Estate Securities	1 492 324.67 EUR
– Global Allocation (CHF)	35 360 532.90 CHF
– Global Allocation (EUR)	67 270 697.81 EUR
– Global Allocation (GBP)	2 342 903.83 GBP
– Global Allocation (USD)	152 324 969.25 USD
– Global Allocation Focus Europe	2 652 011.16 EUR
– Global Alpha Opportunities	– EUR
– Global Equities	37 669 155.83 USD
– Global Real Estate Securities	608 262.18 USD
– US Equities	15 106 028.10 USD

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

## Aclaración 5 – Resultado realizado de suscripciones/retiradas

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

## Aclaración 6 – Reparto de beneficios

### a) Régimen de distribución

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

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

### b) Régimen de distribución del Reino Unido

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

#### UBS (Lux) Key Selection SICAV

– Asian Equities (GBP) P-dist

– US Equities (USD) P-dist

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

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

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

## Aclaración 7 – Soft commission arrangements

Durante el periodo comprendido entre 1 de octubre de 2010 y 31 de marzo de 2011, no se concluyó ningún “soft commission arrangements” en nombre de UBS (Lux) Key Selection SICAV y el importe de “soft dollar commissions” ascendió a cero.

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

Las obligaciones eventuales de futuros financieros y opciones a 31 de marzo de 2011 se listan a continuación por subfondo y por la correspondiente moneda:

### a) Futuros financieros

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Futuros financieros sobre índices (comprados)	Futuros financieros sobre índices (vendidos)
– Absolute Return Medium (CHF)	67 372 908.26 CHF	74 829 734.08 CHF
– Absolute Return Medium (EUR)	9 983 127.25 EUR	10 426 904.80 EUR
– Absolute Return Medium (USD)	5 421 552.41 USD	6 475 411.79 USD
– Absolute Return Plus (CHF)	98 164 165.63 CHF	108 410 173.52 CHF
– Absolute Return Plus (EUR)	25 537 562.47 EUR	31 617 038.92 EUR
– Absolute Return Plus (USD)	58 656 102.49 USD	53 887 627.45 USD
– Active Defense 5 (CHF)	- CHF	6 166 077.17 CHF
– Active Defense 5 (EUR)	- EUR	4 209 120.00 EUR
– Active Defense 5 (USD)	- USD	2 381 193.04 USD
– Asia Active Diversified Fund	2 433 808.00 USD	1 244 295.91 USD
– Global Allocation (CHF)	102 533 111.75 CHF	103 043 769.56 CHF
– Global Allocation (EUR)	196 339 079.06 EUR	183 614 721.72 EUR
– Global Allocation (GBP)	12 231 708.34 GBP	12 206 572.86 GBP
– Global Allocation (USD)	425 242 179.78 USD	438 171 426.85 USD
– Global Allocation Focus Europe	66 557 720.19 EUR	63 637 354.50 EUR

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Futuros financieros sobre bonos (comprados)	Futuros financieros sobre bonos (vendidos)
– Absolute Return Medium (CHF)	35 395 945.58 CHF	133 326 413.89 CHF
– Absolute Return Medium (EUR)	5 426 343.25 EUR	20 506 270.27 EUR
– Absolute Return Medium (USD)	3 005 082.42 USD	11 523 390.21 USD
– Absolute Return Plus (CHF)	51 032 018.63 CHF	193 650 089.32 CHF
– Absolute Return Plus (EUR)	13 764 382.89 EUR	51 553 718.60 EUR
– Absolute Return Plus (USD)	29 675 188.93 USD	112 966 197.15 USD
– Active Defense 5 (CHF)	- CHF	3 909 902.33 CHF
– Active Defense 5 (EUR)	- EUR	1 650 337.85 EUR
– Active Defense 5 (USD)	- USD	1 230 512.84 USD
– Asia Active Diversified Fund	- USD	2 146 781.25 USD
– EUR Bonds	- EUR	5 780 852.61 EUR
– Global Allocation (EUR)	21 397 474.73 EUR	- EUR

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Futuros financieros de tipos de interés (comprados)	Futuros financieros de tipos de interés (comprados)
– EUR Bonds	550 924.81 EUR	- EUR

### b) Opciones

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Opciones sobre monedas
– Absolute Return Medium (CHF)	14 954 234.92 CHF
– Absolute Return Medium (EUR)	2 248 449.86 EUR
– Absolute Return Medium (USD)	1 346 437.97 USD
– Absolute Return Plus (CHF)	21 533 646.24 CHF
– Absolute Return Plus (EUR)	5 964 456.66 EUR
– Absolute Return Plus (USD)	12 843 216.91 USD

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Opciones sobre índices
– Absolute Return Medium (CHF)	30 464 505.02 CHF
– Absolute Return Medium (EUR)	4 677 260.24 EUR
– Absolute Return Medium (USD)	2 700 000.00 USD
– Absolute Return Plus (CHF)	43 741 265.65 CHF
– Absolute Return Plus (EUR)	12 287 717.57 EUR
– Absolute Return Plus (USD)	26 100 000.00 USD

## Aclaración 9 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER para los 12 últimos meses:

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Absolute Return Medium (CHF) P-acc	1.74%
– Absolute Return Medium (EUR) P-acc	1.73%
– Absolute Return Medium (USD) P-acc	1.73%
– Absolute Return Plus (CHF) P-acc	2.08%
– Absolute Return Plus (EUR) I-X-acc	0.44%
– Absolute Return Plus (EUR) P-acc	2.06%
– Absolute Return Plus (EUR) Q-acc	1.34%
– Absolute Return Plus (USD) (CAD hedged) P-acc	2.09%
– Absolute Return Plus (USD) (SGD hedged) P-acc	2.07%
– Absolute Return Plus (USD) I-6.5-acc*	0.50%
– Absolute Return Plus (USD) I-X-acc*	0.44%
– Absolute Return Plus (USD) P-acc	2.08%
– Active Defense 5 (CHF) P-acc	1.25%
– Active Defense 5 (EUR) K-1-acc	0.77%
– Active Defense 5 (EUR) P-acc	1.27%
– Active Defense 5 (USD) P-acc	1.25%
– Asia Active Diversified Fund (USD) I-X-acc*	0.00%
– Asia Active Diversified Fund (USD) P-acc	1.93%
– Asian Equities (GBP) P-dist	2.09%
– Asian Equities (USD) P-acc	2.09%
– Asian Equities (USD) U-X-acc*	0.03%
– EUR Bonds P-acc	1.07%
– EUR Bonds P-dist	1.07%
– European Core Equities (EUR) I-6.5-acc	0.02%
– European Core Equities (EUR) K-1-acc*	1.08%
– European Core Equities (EUR) P-acc	2.04%
– European Real Estate Securities (EUR) I-6.5-acc	0.08%
– European Real Estate Securities (EUR) I-80-acc	0.81%
– Global Allocation (CHF) P-acc	2.11%
– Global Allocation (EUR) (CAD hedged) P-acc	2.12%
– Global Allocation (EUR) (SGD hedged) P-acc	2.11%
– Global Allocation (EUR) P-acc	2.11%
– Global Allocation (EUR) Q-acc	1.10%
– Global Allocation (GBP) P-acc	2.11%
– Global Allocation (USD) I-X-acc	0.05%
– Global Allocation (USD) K-1-acc	1.36%
– Global Allocation (USD) P-acc	2.11%
– Global Allocation Focus Europe (CHF hedged) P-acc	2.10%
– Global Allocation Focus Europe (EUR) P-acc	2.10%

\* anualizada

UBS (Lux) Key Selection SICAV  
Informe semestral a 31 de marzo de 2011

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Total Expense Ratio (TER)
– Global Allocation Focus Europe (USD hedged) P-acc	2.09%
– Global Alpha Opportunities (CHF hedged) P-acc*	3.83%
– Global Alpha Opportunities (EUR) I-110-acc*	2.71%
– Global Alpha Opportunities (EUR) I-X-acc*	1.60%
– Global Alpha Opportunities (EUR) P-acc*	3.84%
– Global Alpha Opportunities (EUR) U-X-acc*	1.60%
– Global Alpha Opportunities (USD hedged) I-110-acc*	2.54%
– Global Alpha Opportunities (USD hedged) P-acc*	3.82%
– Global Equities (EUR) K-1-acc*	1.13%
– Global Equities (EUR) P-acc	2.09%
– Global Equities (USD) I-6.5-acc	0.08%
– Global Equities (USD) I-X-acc	0.01%
– Global Equities (USD) P-acc	2.09%
– Global Real Estate Securities (EUR hedged) I-90-acc	0.91%
– Global Real Estate Securities (USD) I-90-acc	0.91%
– Global Real Estate Securities (USD) P-acc*	1.97%
– US Equities (EUR) P-acc	2.09%
– US Equities (USD) I-6.5-acc	0.07%
– US Equities (USD) P-acc	2.09%
– US Equities (USD) P-dist	2.09%

\* anualizada

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

#### Aclaración 10 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

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

PTR:

UBS (Lux) Key Selection SICAV	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Absolute Return Medium (CHF)	28.27%
– Absolute Return Medium (EUR)	43.74%
– Absolute Return Medium (USD)	32.52%
– Absolute Return Plus (CHF)	30.03%
– Absolute Return Plus (EUR)	11.40%
– Absolute Return Plus (USD)	81.34%
– Active Defense 5 (CHF)	32.30%
– Active Defense 5 (EUR)	140.94%
– Active Defense 5 (USD)	193.72%
– Asia Active Diversified Fund	36.83%
– Asian Equities	31.20%
– EUR Bonds	-12.08%
– European Core Equities	96.71%
– European Real Estate Securities	70.62%
– Global Allocation (CHF)	148.31%
– Global Allocation (EUR)	136.94%
– Global Allocation (GBP)	138.75%
– Global Allocation (USD)	130.54%
– Global Allocation Focus Europe	175.76%
– Global Alpha Opportunities	180.69%
– Global Equities	105.36%
– Global Real Estate Securities	110.45%
– US Equities	106.77%

#### Aclaración 11 – Legislación aplicable, jurisdicción e idioma determinante

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

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

Los datos relativos al apéndice no han sido auditados:

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Asia Active Diversified Fund**

MSCI AC Asia ex Japan Index (Gross)	50.0%
HSBC Asian Local Bond Index	50.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation (CHF)**  
 GSMI Customized in CHF

MSCI All Country World (net) hedged in CHF	65.0%
Citigroup U.S. GBI hedged in CHF	15.0%
Citigroup WGBI ex. US hedged in CHF	15.0%
JPM EMBI Global hedged in CHF	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained hedged in CHF	3.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation (EUR)**  
 GSMI Customized in EUR

MSCI All Country World (net) hedged in EUR	65.0%
Citigroup U.S. GBI hedged in EUR	15.0%
Citigroup WGBI ex. US hedged in EUR	15.0%
JPM EMBI Global hedged in EUR	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained hedged in EUR	3.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation (EUR)**  
 GSMI Customized hedged in CAD

MSCI All Country World (net) hedged in CAD	65.0%
Citigroup U.S. GBI hedged in CAD	15.0%
Citigroup WGBI ex. US hedged in CAD	15.0%
JPM EMBI Global hedged in CAD	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained hedged in CAD	3.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation (EUR)**  
 GSMI Customized hedged in SGD

MSCI All Country World (net) hedged in SGD	65.0%
Citigroup U.S. GBI hedged in SGD	15.0%
Citigroup WGBI ex. US hedged in SGD	15.0%
JPM EMBI Global hedged in SGD	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained hedged in SGD	3.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation (GBP)**  
 GSMI Customized in GBP

MSCI All Country World (net) hedged in GBP	65.0%
Citigroup U.S. GBI hedged in GBP	15.0%
Citigroup WGBI ex. US hedged in GBP	15.0%
JPM EMBI Global hedged in GBP	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained hedged in GBP	3.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation (USD)**  
 GSMI Customized in USD

MSCI All Country World (net) in USD	65.0%
Citigroup U.S. GBI in USD	15.0%
Citigroup WGBI ex. US in USD	15.0%
JPM EMBI Global in USD	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained in USD	3.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation Focus Europe**  
 GAF Europe hedged in CHF

MSCI All Country World (net) hedged in CHF	50.0%
MSCI Europe (net) hedged in CHF	15.0%
Citigroup WGBI hedged in CHF	20.0%
Citigroup EMU GBI hedged in CHF	10.0%
JPM EMBI Global hedged in CHF	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained hedged in CHF	3.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation Focus Europe**

GAF Europe in EUR

MSCI All Country World (net) hedged in EUR	50.0%
MSCI Europe (net) hedged in EUR	15.0%
Citigroup WGBI hedged in EUR	20.0%
Citigroup EMU GBI in EUR	10.0%
JPM EMBI Global hedged in EUR	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained hedged in EUR	3.0%
Total	100.0%

**Customized Benchmark**  
**UBS (Lux) Key Selection SICAV**  
**– Global Allocation Focus Europe**

GAF Europe hedged in USD

MSCI All Country World (net) hedged in USD	50.0%
MSCI Europe (net) hedged in USD	15.0%
Citigroup WGBI hedged in USD	20.0%
Citigroup EMU GBI hedged in USD	10.0%
JPM EMBI Global hedged in USD	2.0%
ML US High Yield Cash Pay Constrained hedged in USD	3.0%
Total	100.0%