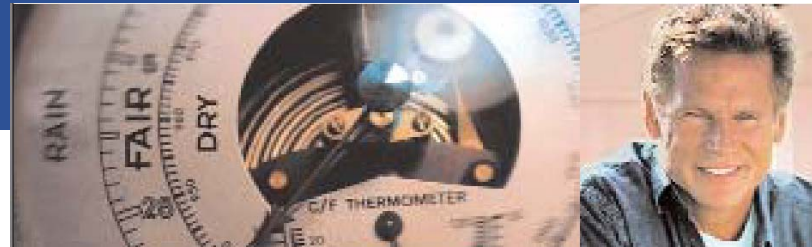


Performance Update UBS Global Allocation Fund

Dezember 2005



UBS Global Allocation Fund – November 2005

Daten und Fakten auf einen Blick

Fund Name	Fonds- volumen in Mio. EUR	Performance		
		seit Aufl. ¹	YTD 2005	November 2005
UBS Global Allocation Fund – USD	3'243	12.8%	3.01%	1.71%
UBS Global Allocation Fund – EUR	1'767	13.2%	6.29%	2.17%
UBS Global Allocation Fund – CHF	1'061	11.8%	5.08%	2.01%
UBS Global Allocation Fund – GBP	82	17.3%	9.01%	2.36%
UBS Global Allocation Fund – CAD	78	5.3%	n.a.	2.23%

Marktumfeld / Ausblick

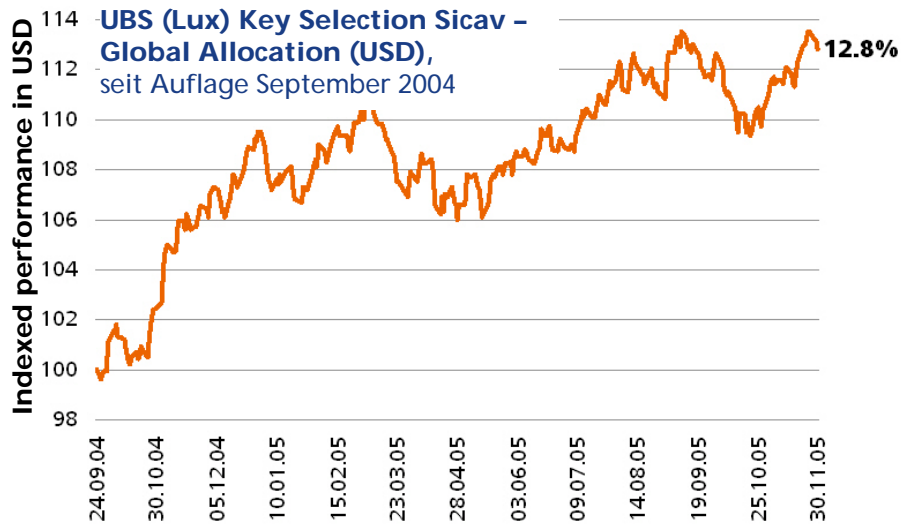
- ◆ Nach unerwartet guten Unternehmenszahlen und wieder auflebenden Fusionsaktivitäten schnitten die Aktienmärkte im November besser als erwartet ab.
- ◆ Die meisten Rentenmärkte trotz weiterer Zinserhöhungen mit (währungsgesichert) positiven Ergebnissen.
- ◆ Alle Anlageklassen mit der Ausnahme von US-Aktien erscheinen teuer. Rentenmärkte immer noch überbewertet, wenn auch vor dem Hintergrund gestiegener Zinsen weniger stark.
- ◆ Geldmarktanlagen bieten angesichts der flachen Zinskurve eine Alternative, was sich in der aktuellen Asset Allokation widerspiegelt.

Investment-Entscheidungen

- ◆ Strategie-Änderung: Reduzierung Cash um 2,5% und Investition in US- (1,5%) und globale Anleihen (1%)
- ◆ Asset-Allokation: Bevorzugung von Aktien (65%) gegenüber Anleihen (26%) positiv, da Aktienmärkte Renten übertrafen.
- ◆ US- und Globale Aktien mit den stärksten Beiträgen zur Performance.
- ◆ Währungen: Ausbau der Position in CHF und JPY zugunsten von EUR und AUD. Beitrag der Währungsstrategie leicht negativ
 - Übergew. in SEK (+5%), CHF (+4%), JPY (+3%), SGD (+3%), THB (+3%)
 - Untergew. in USD (-7%), EUR (-5%), GBP (-3%) CAD (-2%) und AUD (-1%)

UBS Global Allocation (USD) - Performance update

In Europa seit September 2004 ...

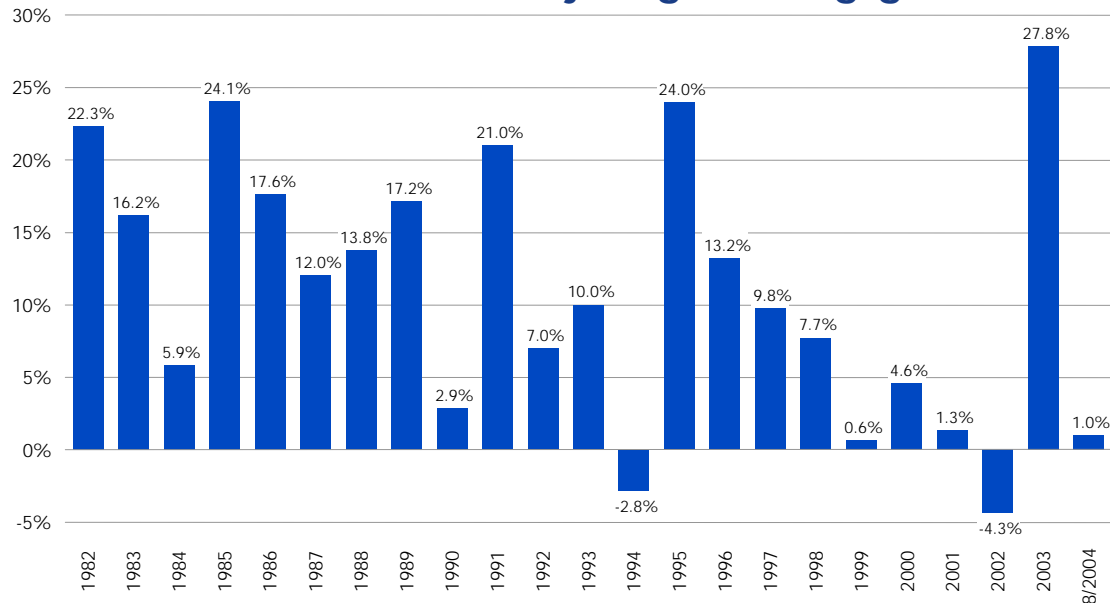


* Stand: Global Securities Portfolio Composite; in USD; nach Abzug von Kosten (2.04%), von Januar 1982 – August 2004

Vergangene Performance ist keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge

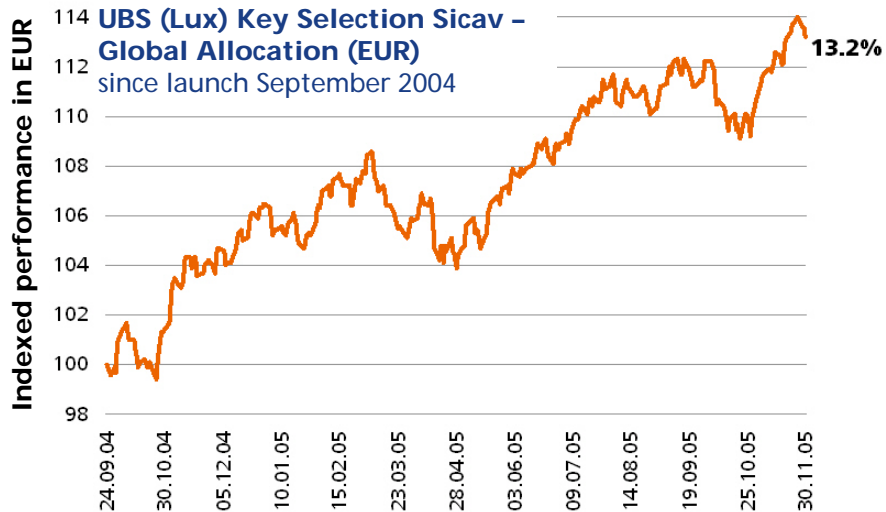
Quelle: UBS Global Asset Management
Stand: 30.11.2005

...auf der Basis einer über 20jährigen Erfolgsgeschichte*



UBS Global Allocation (EUR) - Performance update

In Europa seit September 2004 ...

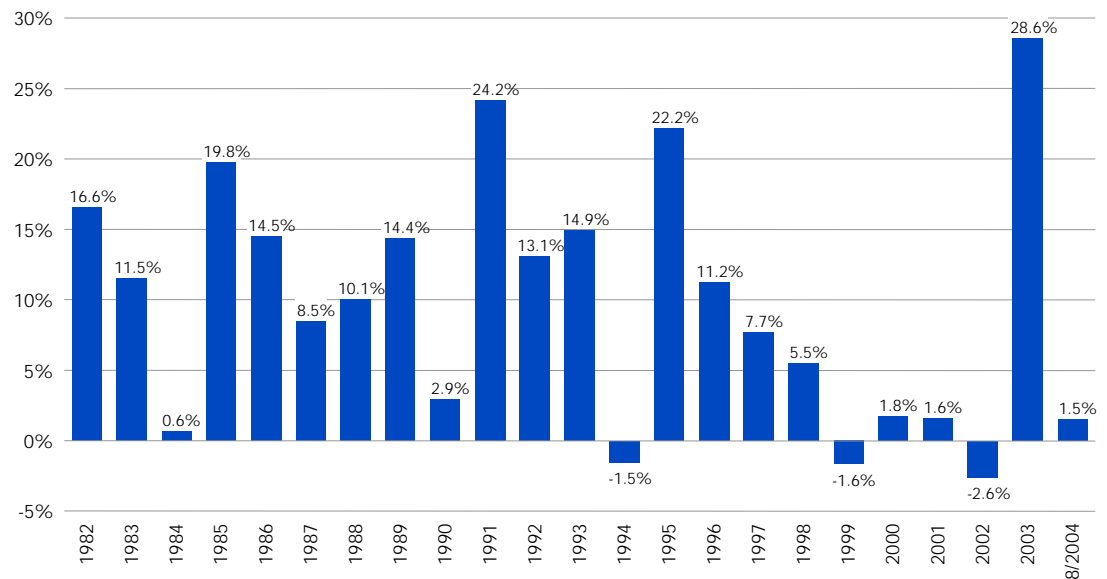


* Stand: Global Securities Portfolio Composite; in EUR; nach Abzug von Kosten (2.04%), von Januar 1982 – August 2004

Vergangene Performance ist keine Gewähr für künftige Ergebnisse.
Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge.

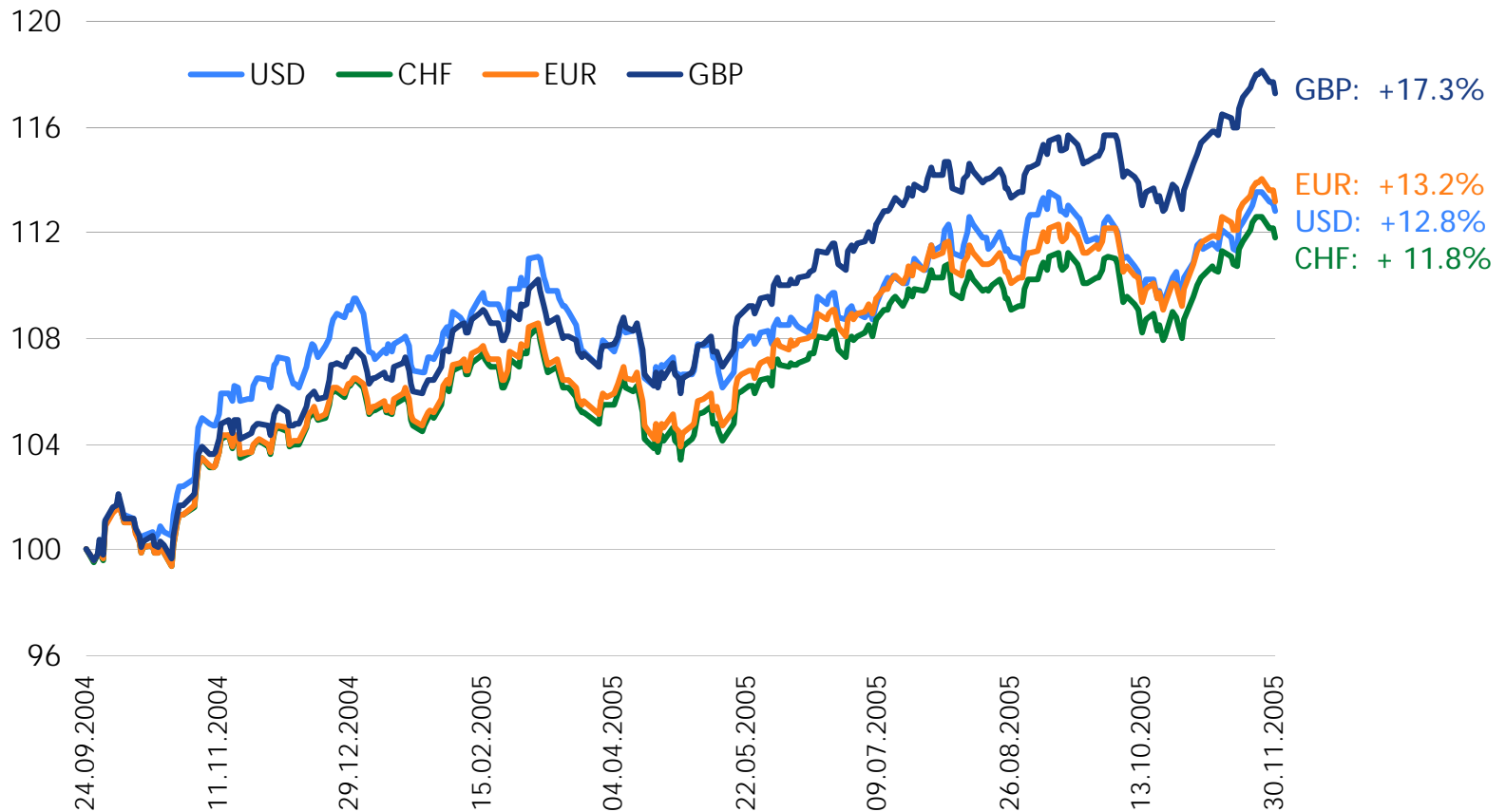
Source: UBS Global Asset Management
Data: as of 30.11.2005

..... auf der Basis einer über 20jährigen Erfolgsgeschichte*



UBS Global Allocation Fund – Performance auf einen Blick

Positive Performance seit Auflage



Vergangene Performance ist keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge.

Source: UBS Global Asset Management
Data: as of 30 November 2005

Gründe für Performanceabweichungen

Die Performanceabweichungen der Subfonds des UBS Global Allocation Fund können folgendermaßen erklärt werden: USD Subfonds gegenüber allen anderen Subfonds (CHF/EUR/GBP/CAD)

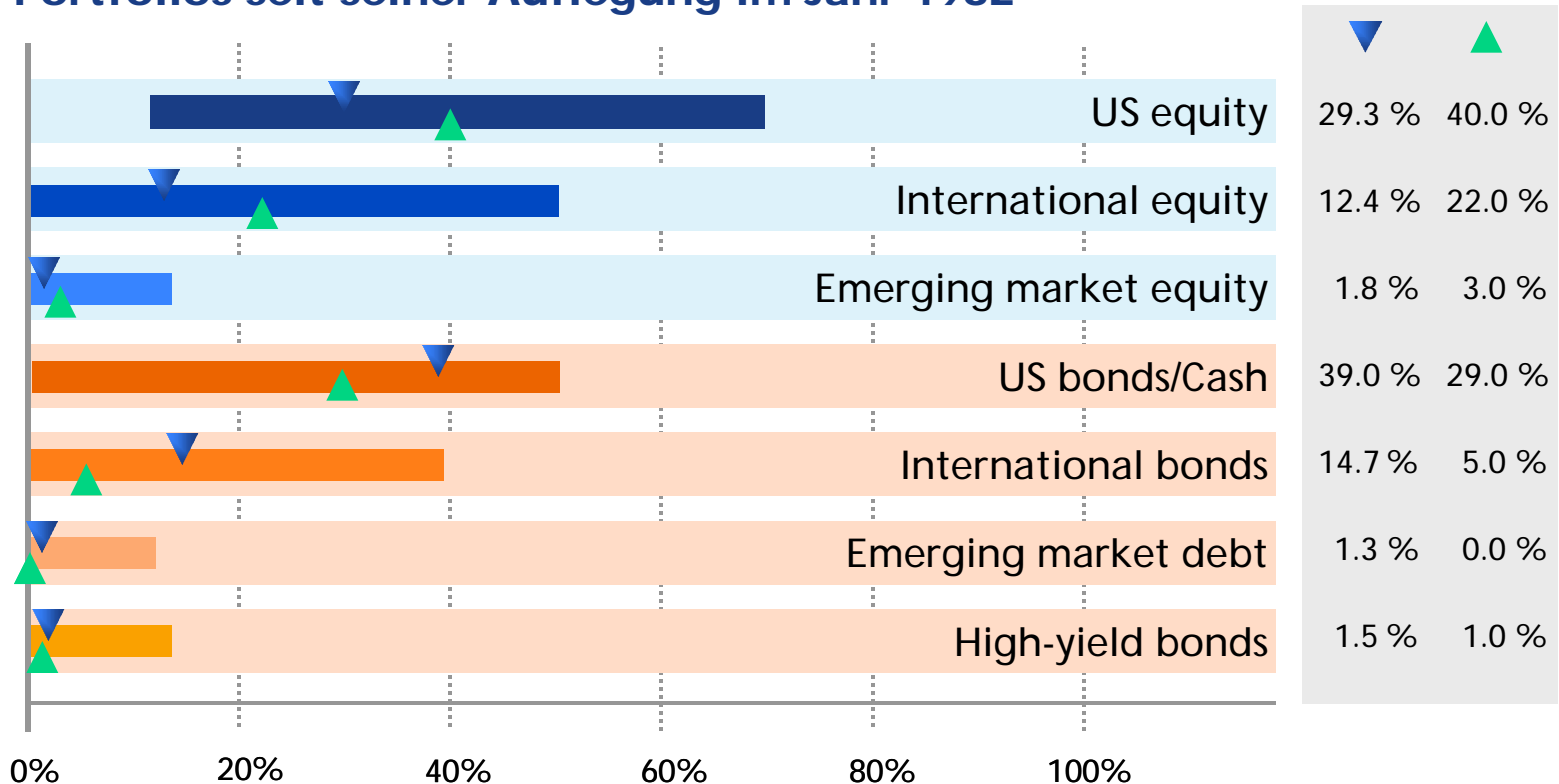
- ◆ Der USD Subfonds ist im Gegensatz zu den anderen, voll währungsabgesicherten Subfonds nicht währungsabgesichert
 - Die Abwertung des USD im Oktober wirkte sich negativ auf die Fremdwährungsanlagen des USD Subfonds aus.
 - Während der USD Subfonds von der Aufwertung seiner nicht währungsabgesicherten Fremdwährungsanlagen profitierte, hatten die USD-Bewegungen keine Auswirkungen auf die CHF/EUR/GBP Subfonds, da diese zu 100% währungsabgesichert sind.

GBP Subfonds im Vergleich zu den EUR, CHF und CAD Subfonds

- ◆ Die Performanceabweichung beruht vor allem auf den unterschiedlichen Geldmarktzinsen in den einzelnen Fondswährungen
 - Der Gesamtertrag jedes Subfonds entspricht der Summe aus Kassaertrag und Überschussertrag
 - Während alle Subfonds einen ähnlichen Überschussertrag haben, führen die unterschiedlichen Geldmarktzinsen zu Performanceabweichungen
 - Der derzeit höhere GBP-Geldmarktzins von 4,6% führt pro Monat zu einer um 18 Bp höheren Performance ggü. EUR (2,4%), einer um 31 Bp höheren Performance ggü. CHF (0,9%) sowie 11 BP ggü. CAD (3,25%)

Investment-Konzept

Bandbreite, durchschnittliche und aktuelle Vermögensallokation des Portfolios seit seiner Auflegung im Jahr 1982



▼ Durchschnittliche Gewichtung seit Auflage des Global Securities Portfolio (GSP) in 1982 bis Ende 2004

▲ Aktuelle Gewichtung per 30. November 2005

Aktienanteil insgesamt : 65%; Anleihenanteil insgesamt: 23.5%; Cash: 11,5%

UBS Global Allocation Fund – Portfolio-Struktur

Die Portfolios per 30. November 2005

GAF (USD)		GAF (EUR)		GAF (EUR) (CAD hedged)	
Investment instruments	Weight	Investment instruments	Weight	Investment instruments	Weight
Cash	8.0%	Cash	8.2%	Cash	8.2%
Fixed Income	26.1%	Fixed Income	26.0%	Fixed Income	26.0%
USD government bonds	8.0%	USD government bonds	8.0%	USD government bonds	8.0%
USD corporate bonds	4.0%	USD corporate bonds	4.0%	USD corporate bonds	4.0%
USD mortgage-backed securities	7.9%	USD mortgage-backed securities	7.8%	USD mortgage-backed securities	7.8%
International (ex US) bonds	5.2%	International (ex US) bonds	5.2%	International (ex US) bonds	5.2%
High-yield bonds	1.0%	High-yield bonds	1.0%	High-yield bonds	1.0%
Emerging market debt	0.0%	Emerging market debt	0.0%	Emerging market debt	0.0%
Equity	65.9%	Equity	65.9%	Equity	65.9%
US small caps	3.0%	US small caps	2.8%	US small caps	2.8%
US large caps	37.6%	US large caps	37.7%	US large caps	37.7%
International (ex US)	22.4%	International (ex US)	22.4%	International (ex US)	22.4%
Emerging markets	3.0%	Emerging markets	2.9%	Emerging markets	2.9%
GAF (CHF)		GAF (GBP)			
Investment instruments	Weight	Investment instruments	Weight		
Cash	7.4%	Cash	8.1%		
Fixed Income	26.2%	Fixed Income	26.0%		
USD government bonds	8.1%	USD government bonds	8.0%		
USD corporate bonds	4.0%	USD corporate bonds	3.9%		
USD mortgage-backed securities	7.9%	USD mortgage-backed securities	7.9%		
International (ex US) bonds	5.2%	International (ex US) bonds	5.1%		
High-yield bonds	1.0%	High-yield bonds	1.0%		
Emerging market debt	0.0%	Emerging market debt	0.0%		
Equity	66.3%	Equity	65.9%		
US small caps	3.1%	US small caps	2.3%		
US large caps	38.2%	US large caps	38.3%		
International (ex US)	21.9%	International (ex US)	22.3%		
Emerging markets	3.1%	Emerging markets	3.0%		

Source: UBS Global Asset Management
Data: as of 30 November 2005

Aktuelle Anlagestrategie

◆ **Strategieanpassung am 3. November 2005 (Reduzierung Kasse auf 9%):**

- Anteil globale Anleihen um 1% erhöht
- Anteil US Anleihen um 1.5% erhöht
- Kasse Position auf 9% reduziert (von 11.5%)

◆ **Begründung**

- Erhöhung des Anleihenanteils von 23,5% auf 26% durch Erwerb von Investment Grade-Anleihen aus Industriestaaten und Reduzierung der Kasse-Position
- Auch wenn wir Anleihen immer noch für überbewertet halten, nähern sie sich nach den letzten Zinserhöhungen dem von uns geschätzten fairen Wert.

◆ **Ausblick**

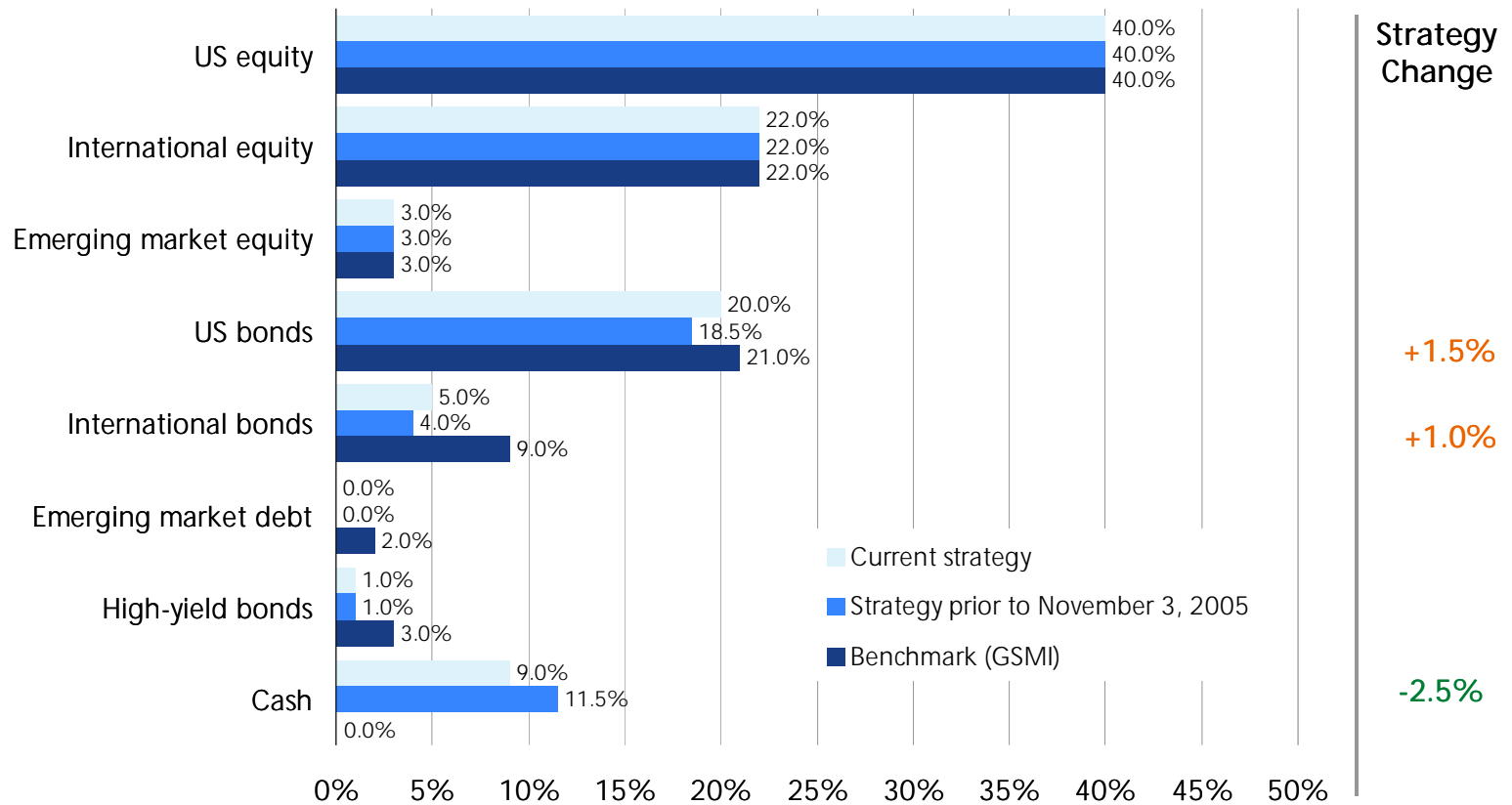
- Alle Anlageklassen mit der Ausnahme von US-Aktien erscheinen überbewertet. Unter Berücksichtigung des Risikos bevorzugen wir immer noch Aktien gegenüber Anleihen.
- Geldmarktanlagen bieten angesichts der flachen US Zinskurve eine Alternative, weshalb wir bei Aktien eine neutrale Gewichtung aufweisen und Cash im Vergleich zu Anleihen übergewichten.

◆ **Aktuelle Portfoliostruktur**

- 65% Aktien (40% USA, 22% International, 3% EMMA)
- 26% Anleihen (20% USA, 5% International, 1% High-yield, 0% EMMA)
- 9% Cash

UBS Global Allocation Fund - Strategische Asset Allocation

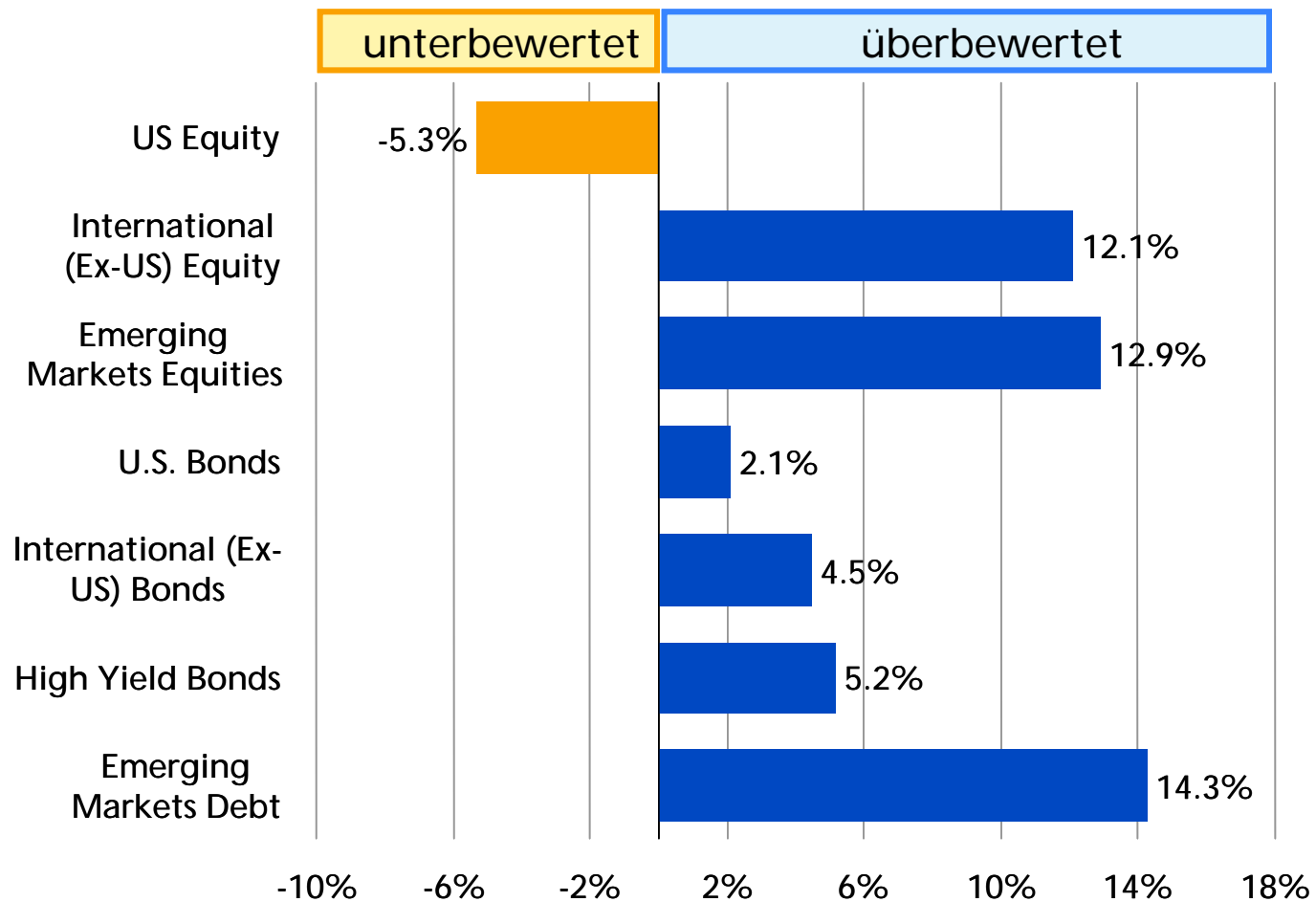
Kasseposition im November reduziert



NOTE: The Global Securities Market Index (GSMI) is a benchmark compiled by UBS Global Asset Management. It is a composite of seven indices compiled by independent data providers. Each index representing a distinct asset class.

Source: UBS Global Asset Management
Data: as of 30 November 2005

Bewertungen für die sieben Anlageklassen



Source: UBS Global Asset Management
Data: as of 1 December 2005

Preis / Innerer Wert (in%)

Was spricht für diesen Fonds?

- ◆ **Herausragender Track record:** erfahrenes Fondsmanagement mit herausragendem Track record seit 1982: durchschnittliche Jahresperformance von 10,9% p.a. von Januar 1982 bis Mai 2005¹.
- ◆ **Globale Diversifikation:** Der Fonds investiert in ein breit gestreutes Aktien- und Anleihen-Portfolio von sieben unterschiedlichen Anlageklassen.
- ◆ **Actives Fondsmanagement:** Das Vermögen des Fonds kann flexibel an aktuelle Marktentwicklungen angepasst werden.
- ◆ **Aktives Management von Fremdwährungen** gegenüber der Referenzwährung des Fonds und weitestgehende Währungsabsicherung der vier europäischen Tranchen (EUR/CHF/GBP/CAD).
- ◆ **UBS-Expertise:** Das Fondsmanagement nutzt das Investment-know-how unseres weltweiten Anlaysten-Netzwerks; Asset Allocation ist ein Markenzeichen von UBS Global Asset Management.
- ◆ **Anleger vertrauen uns:** Mehr als 5,4 Mrd. EUR² verwaltete Vermögen allein in den ersten neun Monaten (alle Währungen) und über 40 Mrd. EUR in globalen Mandaten in dieser Anlageklasse³.
- ◆ **Award:** Im Rahmen der Global Investor's Awards for Investment Excellence 2005 erhielt UBS Global Asset Management den Award in der Kategorie 'Global Equities'⁴. **European Fund Launch of the Year** (funds europe awards 2005, Rewarding Excellence in Business)

1 Global Securities Portfolio Composite (GSP): in USD; nach Abzug von Kosten (2.04%). Past performance is no guarantee of future trends. Vergangene Performance ist keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge.

2 Per 31. Mai 2005

3 Globales Leistungsspektrum = Assets der Kategorie „Global Balanced GSP“, d.h. Mandate, deren aktive Strategie auf der GSP Strategie per Ende Februar 2005 beruht.

4 Der Award wurde für kontinuierliche Wertentwicklung, Steigerung des verwalteten Vermögens und die Qualität von Research und Portfoliomanagement vergeben.

UBS Global Allocation Fund

Technical data

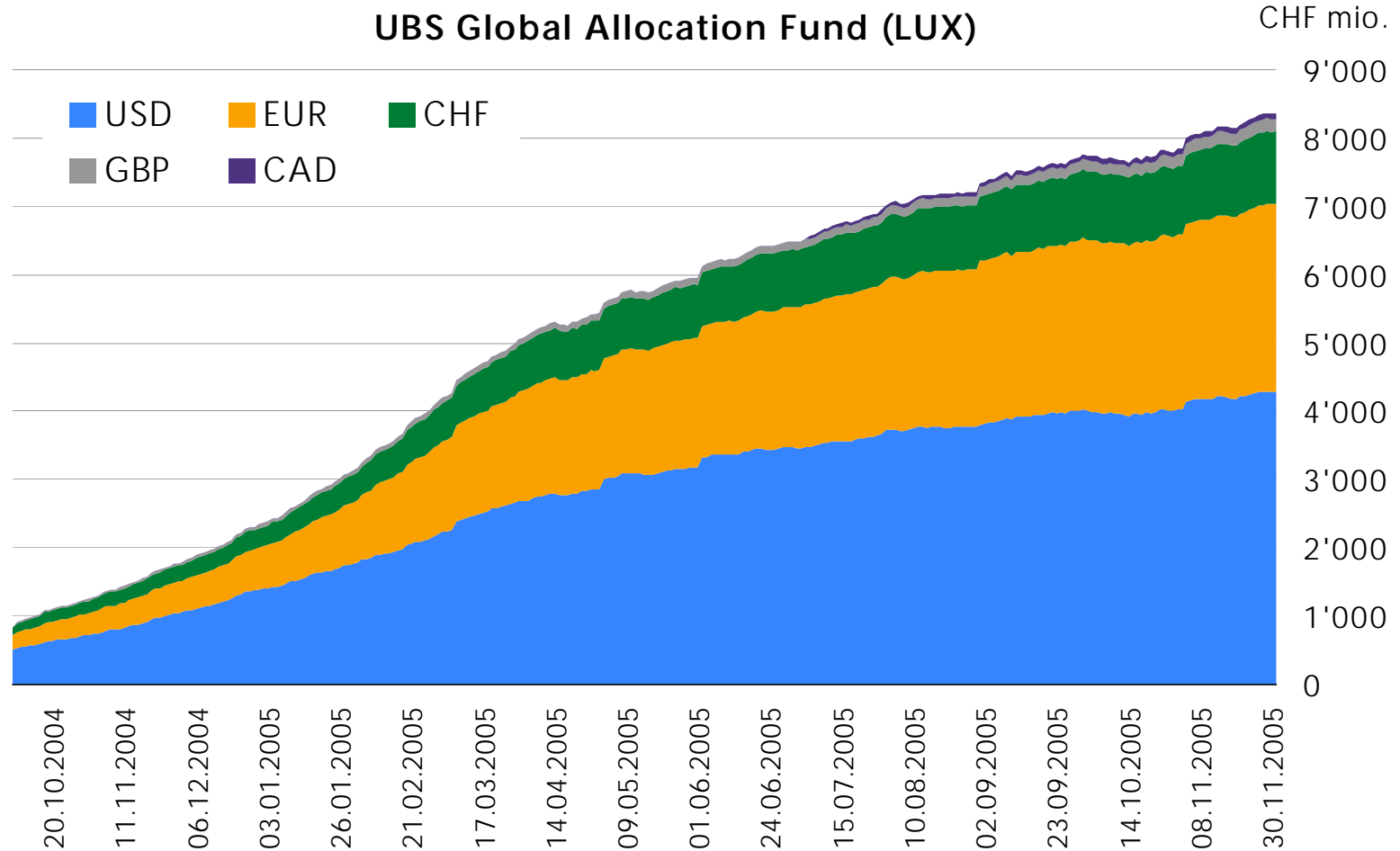
◆ Fondsname:	UBS (Lux) Key Selection Sicav – Global Allocation (USD / EUR / EUR (CAD hedged) / CHF / GBP) B
◆ Fondtyp:	Offener Investmentfonds
◆ Fondtyp¹:	Luxembourg Sicav Part I, UCITS III
◆ Währungen:	USD / EUR / CHF / GBP / CAD
◆ Auflagedatum:	24. September 2004 / 3. Juni 2005 (CAD)
◆ Benchmark:	UBS Customized Benchmark (GSMI) ²
◆ Ausschüttung:	Keine Ausschüttung, thesaurierend
◆ All-in Fee:	2.04 % p.a.
◆ Tracking Error:	3 - 6%
◆ Track record:	Global Securities Portfolio Composite
◆ ISIN-Nr.:	USD: LU0197216392; EUR: LU0197216558; CHF: LU0197216715; GBP: LU0197216806; EUR (CAD hedged): LU0218832045

1 As of 31 July 2005, registered in Austria (USD/EUR); France (USD/EUR); Germany (USD/EUR/GBP/CHF); Italy (USD/EUR/GBP/CHF); Luxembourg (CHF/EUR/USD/GBP/CAD(EUR hedged)); Spain (USD/EUR/GBP/CHF); Sweden (USD/EUR/GBP/CHF); Switzerland (CHF/EUR/GBP/USD/EUR (CAD hedged)); United Kingdom (USD/EUR/GBP/CHF); Liechtenstein (USD/EUR/GBP/CHF); Belgium (USD/EUR/GBP/CHF)

2 The Global Securities Market Index (GSMI) is a benchmark compiled by UBS Global Asset Management. It is a composite of seven indices compiled by independent data providers. Each index representing a distinct asset class.

UBS Global Allocation Fund – eine Erfolgsgeschichte...

Verwaltete Vermögen über 8.3 Mrd. CHF



Source: UBS Global Asset Management
Data: as of 30 November 2005

Disclaimer

Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Kauf oder Verkauf von bestimmten Finanzinstrumenten dar. Die Gültigkeit der Informationen und Empfehlungen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen beschränkt und kann sich je nach Marktentwicklung jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Investition Ihren Steuer- oder Rechtsberater zu konsultieren. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig ansehen. Eine Gewähr für deren Richtigkeit können wir allerdings nicht übernehmen. Bitte berücksichtigen Sie, dass die UBS Deutschland AG oder eine andere Konzerngesellschaft der UBS AG (oder Mitarbeiter derselben) jederzeit Finanzinstrumente, einschließlich Derivate auf solche Finanzinstrumente kaufen oder verkaufen können. Außerdem können sie als Auftraggeber beziehungsweise Mandatsträger auftreten oder für den Emittenten bzw. mit ihm verbundene Unternehmen Beratungs- oder andere Dienstleistungen erbringen. Bitte beachten Sie, daß der Markt für einzelne Wertpapiere illiquid sein kann und deshalb erheblichen Kursschwankungen ausgesetzt ist, die sich zu Ihren Ungunsten auswirken können. Beachten Sie bitte ferner, dass Finanzinstrumente in ihrem Wert steigen, aber auch fallen können, so dass der Anleger unter Umständen sein ursprünglich eingesetztes Kapital nicht und nur zu einem Teil wieder zurückerhält. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für die künftige Entwicklung. Zu beachten ist ferner, dass das hier vorgestellte Produkt unter Umständen im Hinblick auf die individuellen Anlageziele, die Portfolio- und Risikostruktur des jeweiligen Anlegers nicht angemessen ist. Für einzelne Finanzinstrumente rechtlich maßgeblich sind ausschließlich die Verkaufsprospekte, die bei Interesse bei der UBS Deutschland AG angefordert werden können. Die UBS Investmentfonds ausländischen Rechts werden in Deutschland von UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14-16, 60313 Frankfurt am Main, repräsentiert und vertreten. Verkaufsprospekte sowie Jahres- und Halbjahresberichte der in Deutschland vertriebsberechtigten UBS Investmentfonds können kostenlos bei UBS Deutschland AG, oder bei UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Stephanstrasse 14-16, 60313 Frankfurt am Main, angefordert werden. Anteile der in dieser Publikation erwähnten Investmentfonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Diese Publikation darf ohne vorherige schriftliche Einwilligung der UBS Deutschland AG weder vervielfältigt noch reproduziert werden. Beachten Sie bitte, dass sich diese Präsentation nicht an Bürger der Vereinigten Staaten von Amerika und des Vereinigten Königreiches, sowie nicht an Personen, die ihren Wohnsitz in einer der beiden vorgenannten Rechtsordnungen haben, richtet. Im Falle eines Vertragsschlusses werden diese Unterlagen nicht Vertragsbestandteil.

© UBS 1998-2005. All rights reserved.