

Performance Update UBS European Opportunity

Februar 2006



UBS European Opportunity – Performance-Update

Daten und Fakten auf einen Blick (per 31. Januar 2006)

Fondsname	Fondsvolumen (in Mio. EUR)	Performance					
		1 Jahr			Januar 2006		
		Fonds	BM ¹	Diff.	Fonds	BM ¹	Diff.
UBS European Opportunity	EUR 1.961	31,13%	28,10%	+3,04%	2,47%	3,50%	-1,03%

Marktumfeld / Marktausblick

- ◆ Die europäischen Aktienmärkte starteten solide in das neue Jahr. Der Januar war von Unternehmensaktivitäten geprägt.
- ◆ Support-Dienstleistungen schnitten am besten ab, gefolgt von Minengesellschaften, die von weiter steigenden Rohstoffpreisen profitierten. Nach den enttäuschenden Zahlen von France Telecom entwickelten sich Telekom-Titel weiter unterdurchschnittlich
- ◆ Trotz niedrigem Wachstumspotenzial und der starken Performance in den letzten Jahren scheinen europäische Aktien weiter fair bewertet. Gegenüber US-Werten werden sie mit einem Abschlag gehandelt und die Dividendenrenditen sind im historischen Vergleich hoch. Stabile Preise, sinkende Lohnkosten und Rationalisierungsvorteile dürften die Gewinnmargen verbessern.
- ◆ Globale Finanzwerte sind weiterhin attraktiv bewertet. Die bestehende Position haben wir zuletzt mit Versicherungstiteln ergänzt. Die Branche hat in den letzten Jahren unterdurchschnittlich abgeschnitten, aber einzelne Unternehmen zeigen mehr Finanzstärke und orientieren sich stärker an den Interessen ihrer Aktionäre.

Investment-Entscheidungen

- ◆ Positive Performance-Beiträge durch den starken Anstieg der Aktien von CS und Suez wurden von negativen Beiträgen von Telekomtiteln wie Vodafone, KPN und France Telecom wieder wettgemacht.
- ◆ Titelauswahl:
 - Ausbau / Neue Position: Sanofi
- ◆ Performance-Beiträge:
 - Positiv: Credit Suisse (OW), Total (OW), ASML (OW), Finanz (OW), Versorger (OW)
 - Negativ: France Telecom (OW), Aegon (OW), KPN (OW), Telekommunikation (OW), Energie (UW)
- ◆ Strategie:
 - Übergew.: Versicherungen, Telekom, Transport
 - Untergewichtungen: Investitionsgüter, Grundstoffe, Pharma / Biotech
- ◆ Taktische Kasseposition: gegenwärtig neutral

Stand: 31. Januar 2006

Die vergangene Performance bietet keine Garantie für künftige Ergebnisse. Die Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge.

¹ Benchmark: MSCI Europe (r)

Der Erfolg spricht für sich

UBS European Opportunity

- ◆ **Outperformance¹** der Benchmark um **3,04%** über ein Jahr und um **5,99%** über zwei Jahre (nach Kosten)
- ◆ Performance¹ (nach Kosten): über ein Jahr + **31,13%**;
über zwei Jahre + **49,75%**
- ◆ Im Konkurrenzvergleich im 1. Quartil in Deutschland, Österreich, Italien, Frankreich, Spanien und der Schweiz über ein Jahr und drei Jahre²
- ◆ **Hohe Bewertungen durch europäische Rating-Agenturen:**
 - Micropal³: 4 Sterne ★★★★★ in Deutschland
 - Morningstar Europe⁴: 4 Sterne ★★★★★
- ◆ Großes Fondsvolumen: EUR 1961 Millionen¹
 - Geeignet für Dachfonds und Vermögensverwaltungs-Mandate

1 Stand: Ende Januar 2006. Vergangene Performance bietet keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Die Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge.

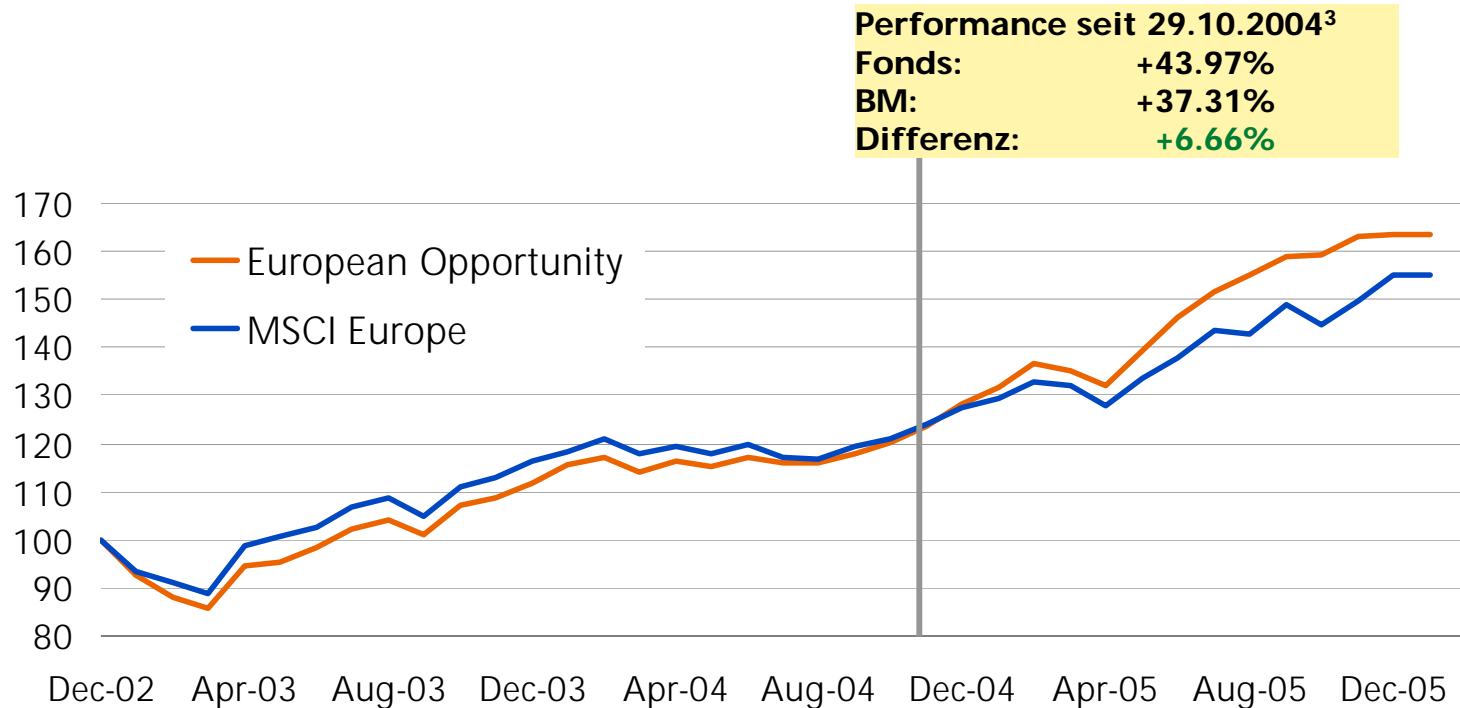
2 Quelle Micropal: Germany, Austria, Italy, France und Switzerland, Januar 2006.

3 Quelle Micropal: Swiss, French, Spanish, Austria, Germany und Italy Peergroups, Januar 2006.

4 Quelle Morningstar: Europe, Januar 2006.

Überlegene Performance in einer zentralen Anlageklasse

UBS European Opportunity

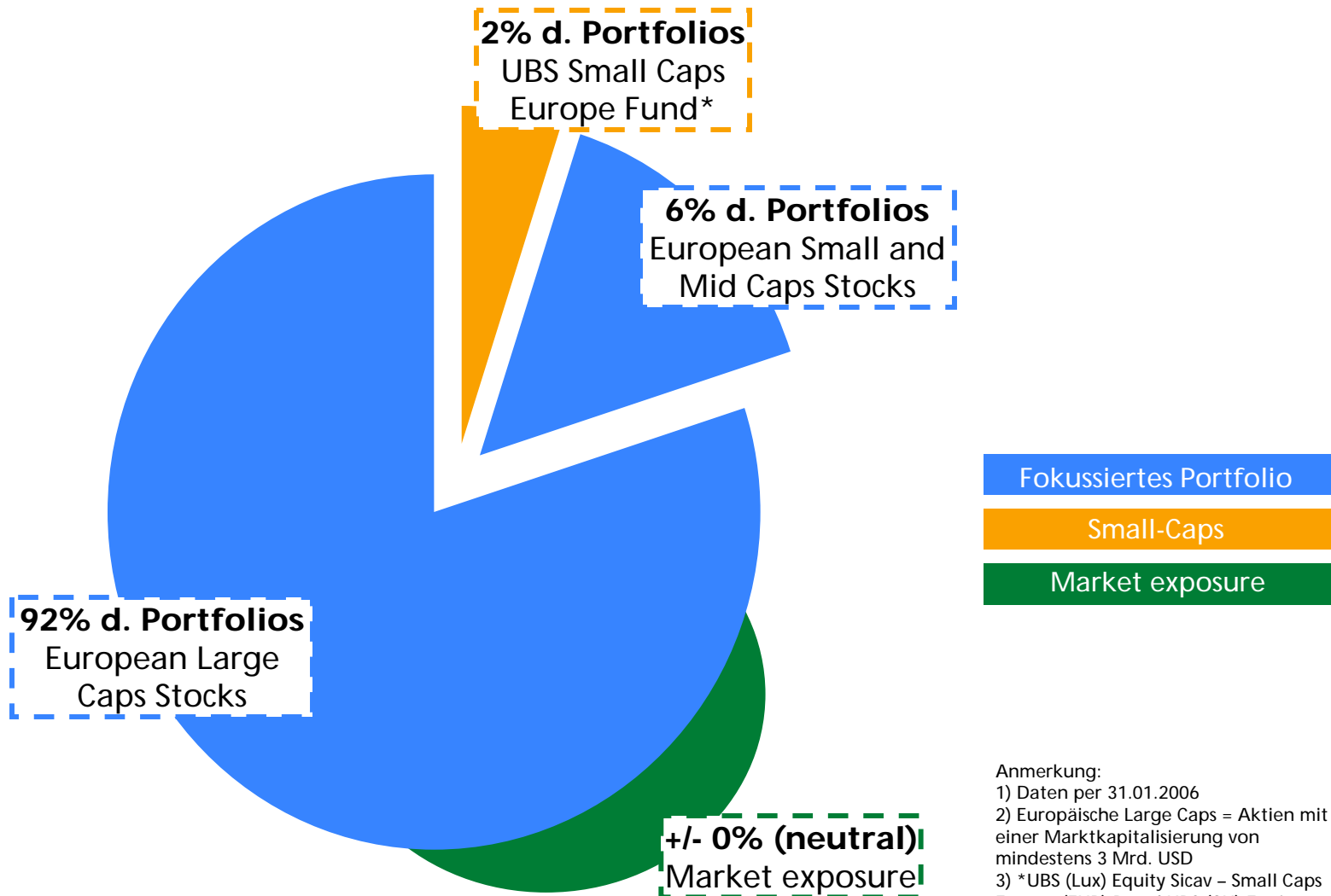


Performance des Fonds ¹

YTD:	+2.47%
1 Jahr:	+31.13%

- 1 Vergangene Performance bietet keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Die Performancezahlen berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge.
- 2 Source: Datastream (data as of 31.01.2005)
- 3 8.10.2004: repositioning of the fund

Portfoliostuktur nach den drei Alphaquellen

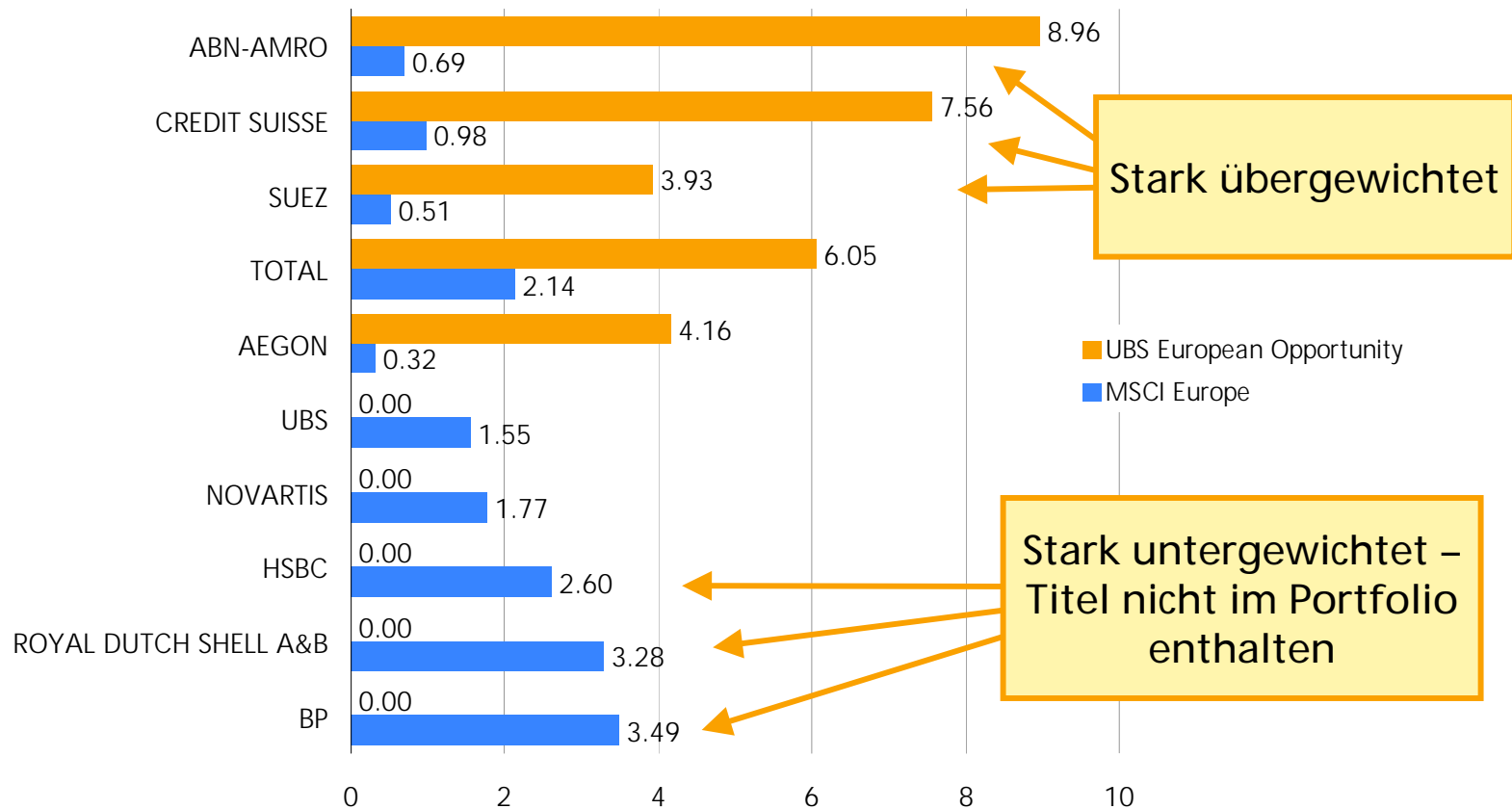


Anmerkung:
1) Daten per 31.01.2006
2) Europäische Large Caps = Aktien mit einer Marktkapitalisierung von mindestens 3 Mrd. USD
3) *UBS (Lux) Equity Sicav – Small Caps Europe (EUR) B and UBS (CH) Equity Fund – Small Caps Europe

Top-Research als Basis der Aktienausswahl

Die fünf größten Über- und Untergewichte

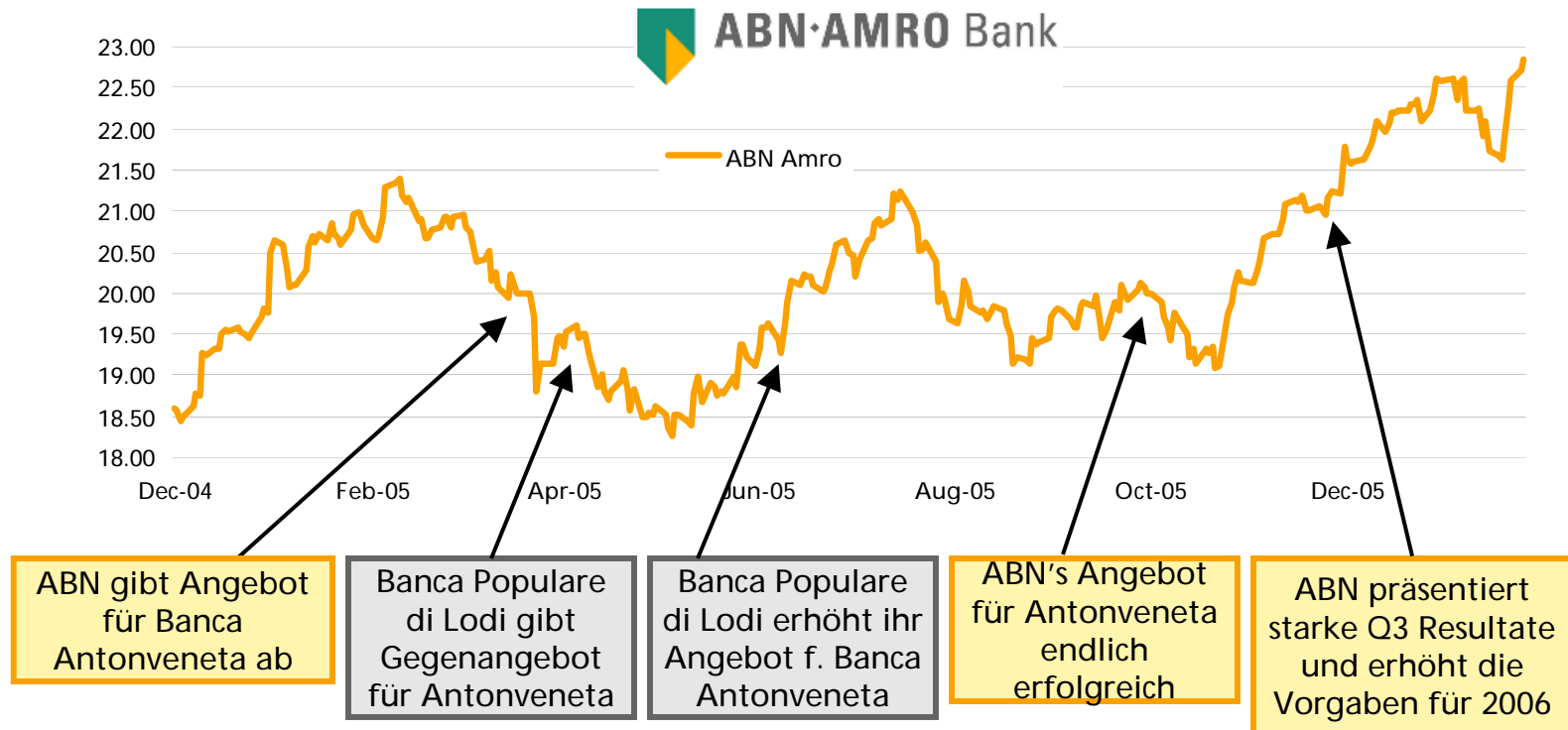
Aktengewichtung vs. Benchmark in %, 31. Januar 2006



Quelle: UBS Global Asset Management

Beispiel für Titelselektion: ABN AMRO

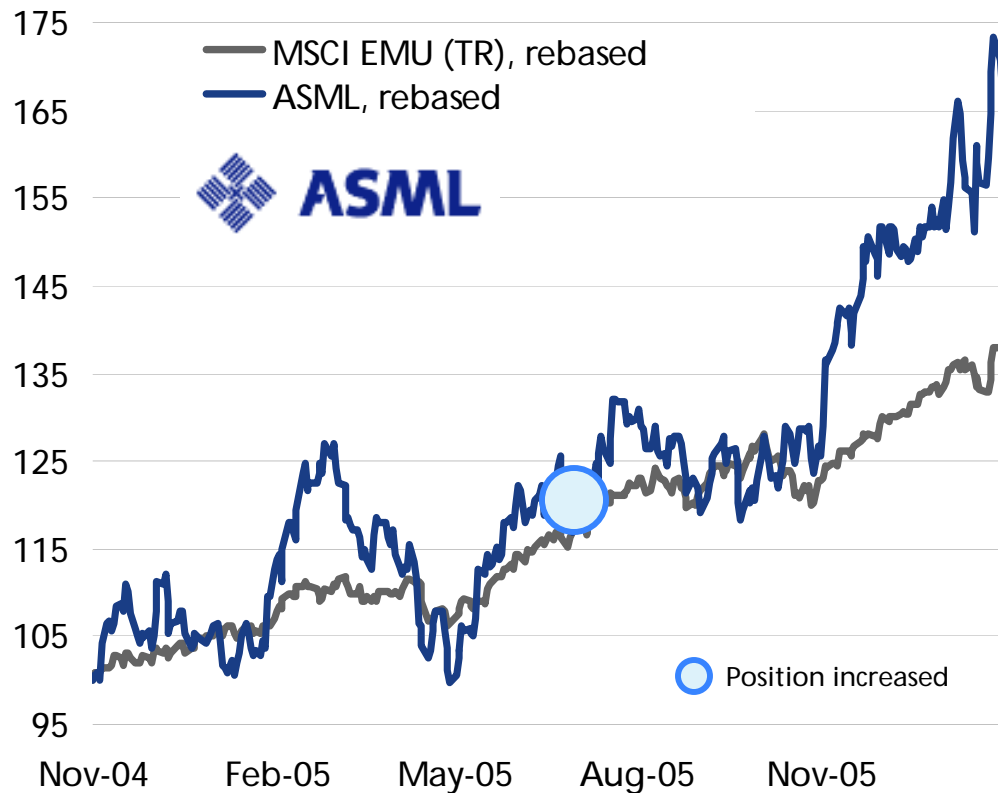
Europäischer Bankensektor



- ◆ Übernahmeschlacht in Italien führte zu größeren Schwankungen des ABN Aktienpreises
- ◆ Nachdem die Übernahme für Antonveneta endlich abgeschlossen war, konnte sich der Markt mehr mit dem Kerngeschäftsfeld beschäftigen
- ◆ Starke Ergebnisse für Q3, speziell im Geschäft mit Endverbrauchern und kommerziellen Kunden, ABN Amro's Retail Banking Abteilung
- ◆ Bestand im Fonds: starkes Übergewicht : 8.96%¹ versus 0.69% in der Benchmark.

Beispiel für Titelselektion: ASML

Erfolgreiches Investment in der Halbleiterindustrie



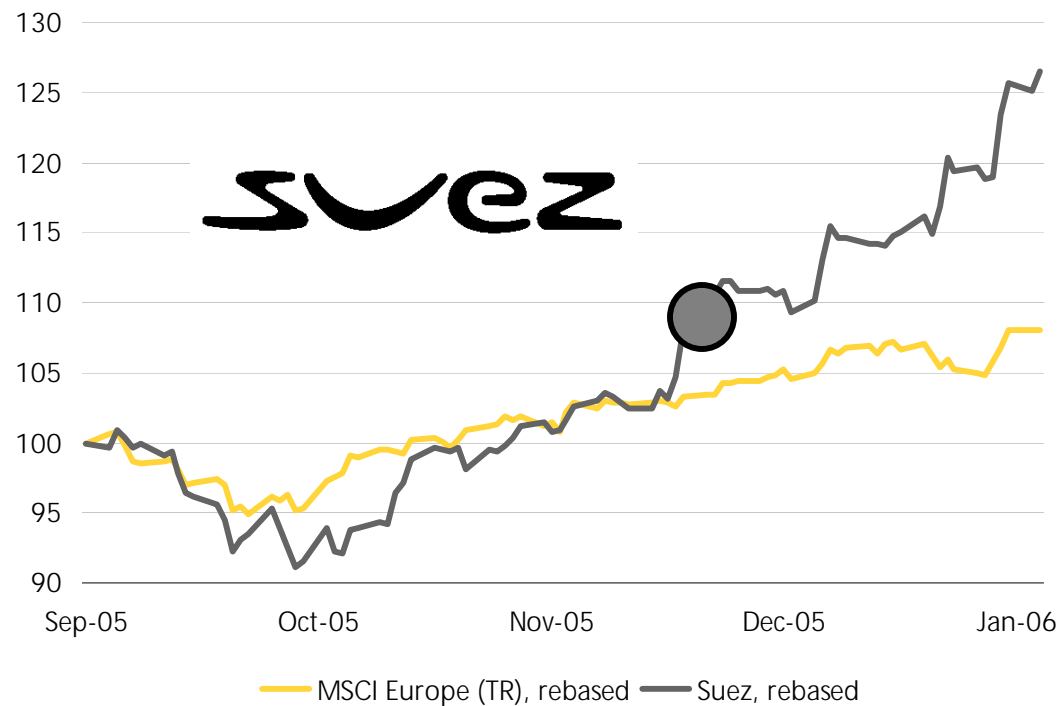
ASML

- ◆ Ist einer der weltweit größten Anbieter für fortgeschrittene Technologiesysteme in der Halbleiterindustrie
- ◆ Der weitergehende Trend zur Ausgliederung von Produktion an Gießereien sollte sich weiterhin positiv auswirken
- ◆ ASML ist der Hauptlieferant von Lithografie in diesem Sektor.
- ◆ Die Kapazitätsauslastung von Gießereien ist mittlerweile so hoch, dass Unternehmen wieder neue Aufträge vergeben.

Quelle: Thomson Datastream, UBS Global Asset Management, Chart rebased to 100%

Beispiel für Titelselektion: Suez

Versorger mit attraktiver Bewertung



Suez

- ◆ Geschäftsstrategie mit Schwerpunkt auf Energie (Stromerzeugung und Versorgung mit Strom und Gas).
- ◆ Aktuelle Bewertung scheint attraktiv.
- ◆ Unternehmen dürfte Kapital im Sinne der Aktionäre einsetzen.

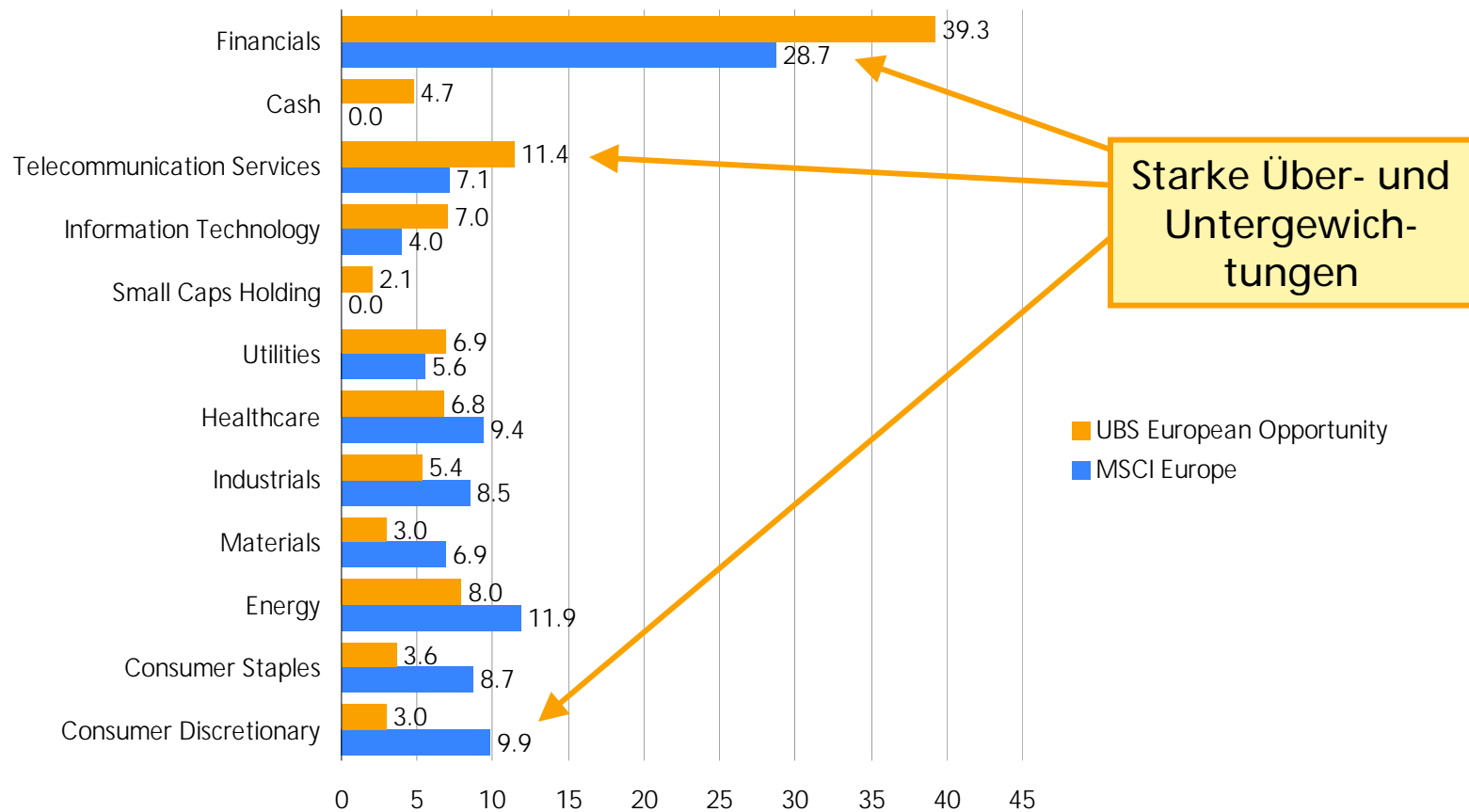
● Aufbau einer neuen Position

Quelle: Thomson Datastream, Chart rebased to 100%

Aktive Sektorenauswahl ...

... trägt zum Anlageerfolg bei

Sektorengewichtung vs. Benchmark in %, 31. Januar 2006



Source: UBS Global Asset Management

UBS European Opportunity Fund

Was spricht für diesen Fonds?

◆ Überzeugende Historie:

- Überzeugende Fähigkeit qualitativ hochwertige hauseigene und **fundamentale Analysen** in wertsteigernde Rendite zu transformieren
- Die institutionelle Tranche beweist überdurchschnittliche Wertentwicklung in unterschiedlichen Märkten
- Überzeugende, aktive Titelselektion bei großen, mittleren und kleinen Unternehmen

◆ Dynamisches Aufspüren von Ertragstreibern (Alpha Quellen):

- Hauptfokus: Ausnutzen herausragender Titelselektion innerhalb eines konzentrierten Portfolios
- Opportunistische Quellen: Mehrwert durch aktive Gewichtungen in kleinen und mittelgroßen Unternehmen (0 bis 20%) und durch Ausnutzen der taktischen Kasseposition (80 bis 120%)

◆ Erfahrenes & motiviertes Team:

- Globale Sektoren Teams: mehr als 105 Industrie Analysten weltweit vor Ort
- Anlageteam: Europäisches Portfolio Team bestehend aus 6 Spezialisten unterstützen Titelselektion

◆ Hoch konzentriertes Basisinvestment:

- Etwa 30 bis 50 Aktien im Fonds
- Etwa 50 bis 60% des Fonds in den Top-Ten-Positionen
- Etwa 90% der gehaltenen Titel größer als 2% des Fondsvolumens

◆ Erwarteter Tracking Error zwischen **6 und 12% (max. 15%)**

UBS European Opportunity Fund

Technische Daten

◆ Fondsname:	UBS (Lux) Equity Fund – European Opportunity B
◆ Rechtsform:	Offener FCP, UCITS I
◆ Fondsdomizil:	Luxembourg
◆ Portfoliomanagement:	UBS Global Asset Management
◆ Auflagedatum:	24. August 1990
◆ Repositionierung:	8. Oktober 2004
◆ Rechnungswährung:	EUR
◆ Ende des Geschäftsjahrs:	30. November
◆ Ausschüttung:	keine, thesaurierend
◆ Benchmark:	MSCI Europe
◆ Fondsvolumen:	EUR 1961 Mio ¹
◆ All-in fee:	2,04% p.a.
◆ WKN:	971 556
◆ ISIN:	LU0006391097

➔ **Detaillierter monatlicher Fondsbericht auf www.ubs.com/fundgate**

¹ Per 31.1. 2006

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 1998-2006. All rights reserved.