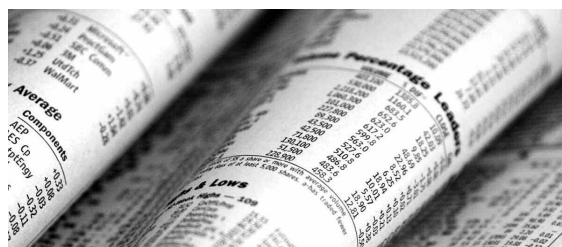


# Jahresberichte 2006

**UBS Global Asset Management  
(Deutschland) GmbH**

**Jahresberichte per 31. Dezember 2006**

PVK-Aktien-UBS (D)  
PVK-Renten-UBS (D)  
PVK-Geldmarkt-UBS (D)





# Inhaltsverzeichnis

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Organisation                        | 2  |
| Bericht der Geschäftsführung        | 3  |
| PVK-UBS (D) Fonds im Überblick      | 5  |
| PVK-Aktien-UBS (D)                  | 6  |
| Jahresbericht per 31. Dezember 2006 | 8  |
| PVK-Renten-UBS (D)                  | 16 |
| Jahresbericht per 31. Dezember 2006 | 18 |
| PVK-Geldmarkt-UBS (D)               | 22 |
| Jahresbericht per 31. Dezember 2006 | 24 |

# Organisation

## Kapitalanlagegesellschaft

UBS Global Asset Management  
(Deutschland) GmbH  
Stephanstrasse 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Telefon (069) 13 69-50 00  
Telefax (069) 13 69-50 02  
www.ubs.com/deutschlandfonds

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gründung: 13.07.1989

Handelsregister: Amtsgericht Frankfurt am Main,  
HRB 31040

Haftendes Eigenkapital  
am 31.12.2006: EUR 10.139.965,17

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2006: EUR 7.669.400,00

## Gesellschafter

UBS Beteiligungs-GmbH & Co. KG,  
Frankfurt am Main

## Depotbank

UBS Deutschland AG  
Stephanstrasse 14-16  
60313 Frankfurt am Main  
Telefon (069) 2179-0  
Telefax (069) 2179-65 11

Haftendes Eigenkapital  
am 31.12.2006: EUR 512.327.531,09

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2006: EUR 176.000.500,00

## Zahlstellen

UBS Deutschland AG  
Frankfurt am Main, Bad Homburg, Berlin, Bielefeld,  
Düsseldorf, Hamburg, Köln, München, Stuttgart

## Aufsichtsrat

Tim Blackwell (Vorsitzender)  
Mitglied des Vorstandes  
UBS Deutschland AG

Dr. Andreas Bohrer  
Managing Director  
UBS AG, Zürich

Andreas Varnavides  
Managing Director  
UBS Deutschland AG

## Geschäftsführung

Reiner Hübner  
Michael Ottens  
Jörg Sihler

## Anlageausschuss

Der Anlageausschuss setzt  
sich aus Vertretern des  
BMW-Konzerns und der  
Depotbank zusammen.

## Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft  
Eschborn/Frankfurt am Main

(Stand: Dezember 2006)

# Bericht der Geschäftsführung

## **Sehr geehrter Anleger, sehr geehrte Anlegerin,**

für aktienorientierte Anleger erwies sich das zurückliegende Jahr als erfreulich. Bei einer weiter wachsenden Weltwirtschaft konnten vor allem Aktien überdurchschnittliche Erträge erwirtschaften. Die Verluste von Anleihen hielten sich bei weltweit steigenden Zinsen im Rahmen. Die Weltwirtschaft zeigt zwar erste Anzeichen einer leichten Abkühlung, bleibt aber weiterhin auf Wachstumskurs. Insbesondere in den USA belastet der an Schwung verlierende Wohnimmobilienmarkt die Konjunktur. Dagegen nimmt der Wirtschaftsaufschwung in Europa noch Fahrt auf und auch Japans Aussichten scheinen recht positiv. Weiterhin die stärksten Wachstumsraten werden wahrscheinlich wieder die Regionen Osteuropa sowie Asien (ex. Japan) aufweisen. Vor diesem Hintergrund sind wir auch 2007 für Aktien positiv gestimmt. Rentenanleger müssen nach unseren Analysen aufgrund der guten Konjunktur aber weiter mit steigenden Zinsen rechnen.

Im Rückblick auf 2006 erwies sich der kräftige Rückgang der Aktienkurse im Mai als Episode. Die anhaltende Konjunktur- und Ertragsstärke gab den Aktienkursen in der zweiten Jahreshälfte wieder Auftrieb und führte bei Staatsanleihen zu einem moderaten Renditeanstieg. Der MSCI Emerging Markets Free Index legte im vierten Quartal mit einem Plus von 14,7% (in Lokalwährung) erneut am stärksten zu. Hier zeigte sich die wachsende Bedeutung von Märkten wie China aber auch die gestiegene Risikobereitschaft der Anleger. Mit der Ausnahme von Japan erholten sich auch die meisten anderen Aktienbörsen von den dramatischen Kurseinbrüchen im Mai und Anfang Juni. Staatsanleihen, deren Kurse im Spätsommer noch kräftig zulegen konnten, litten insbesondere im 4. Quartal wieder unter weltweit ansteigenden Renditen. Dafür verantwortlich waren die Zentralbanken außerhalb der USA, die wegen der Bedenken über die verbleibende Wirtschaftskapazität und die steigende Inflation die Zinsen anhoben.

Mit unseren Fonds möchten wir Anlegern die Möglichkeit eröffnen, im Rahmen ihres Risikoprofils und ihrer Anlageziele ihr Vermögen zu mehren oder eines aufzubauen. Unser langfristig ausgerichteter Anlagestil konzentriert sich dabei gezielt auf die nach fundamentalen Kriterien attraktivsten Vermögensgegenstände. Die Manager unserer Aktienfonds suchen unterbewertete Titel mit guten Wachstumschancen. Da wir nach wie vor der Ansicht sind, dass die wirtschaftlichen und geldpolitischen Aussichten bedeutende Aufwärtsrisiken für die Anleihenrenditen bergen, halten wir bei unseren Rentenportfolios an unserer Strategie einer kurzen Duration fest. In beiden Kategorien gehen wir Risiken nur dann ein, wenn wir guten Gewissens erwarten dürfen, für sie entschädigt zu werden. Eine echte Alternative zu Rentenprodukten bietet dabei unser Absolute Return-Produkt, welches positiv von weltweit ansteigenden Renditen profitieren kann.



# PVK-UBS (D) Fonds im Überblick

## Fondsvermögen und Anteilumlauf

| Fonds                 | Fondsvermögen in Mio. EUR am |            | (Netto-)Mittelaufkommen in Mio. EUR vom 01.01.2006 bis 31.12.2006 | Anteilumlauf in Stück |            |
|-----------------------|------------------------------|------------|---|-----------------------|------------|
|                       | 31.12.2005                   | 31.12.2006 |   | am 31.12.2005         | 31.12.2006 |
| PVK-Aktien-UBS (D)    | 202,5                        | 266,0      | 27,3  | 4.306.933             | 4.874.780  |
| PVK-Renten-UBS (D)    | 85,1                         | 95,6       | 11,7  | 1.416.615             | 1.617.398  |
| PVK-Geldmarkt-UBS (D) | 23,5                         | 24,7       | 0,8   | 436.783               | 451.392    |

## Wertentwicklung der Fondsanteile und Thesaurierung

| Fonds                 | Anteilwert <sup>1)</sup> in EUR am 31.12.2005 | Anteilwert <sup>1)</sup> in EUR am 31.12.2006 | Wertveränderungen <sup>2)</sup> in % vom 31.12.2005 bis 31.12.2006 |
|-----------------------|---|---|--|
| PVK-Aktien-UBS (D)    | 47,02   | 54,56   | 16,07  |
| PVK-Renten-UBS (D)    | 60,09   | 59,09   | -0,68  |
| PVK-Geldmarkt-UBS (D) | 53,80   | 54,78   | 2,55   |

Fußnote:

<sup>1)</sup> Unter Anteilwert ist der auf den einzelnen Investmentanteil entfallende Teil des Fondsvermögens zu verstehen

<sup>2)</sup> BVI-Methode (Basis: Rücknahmepreis und kostenlose Wiederanlage der Ausschüttung)

# PVK-Aktien-UBS (D)

## ● Fondsentwicklung

Die Weltwirtschaft zeigt Anzeichen einer leichten Abkühlung, bleibt aber weiterhin auf Expansionskurs. So hat die US-Konjunktur an Schwung verloren, nachdem in den letzten Quartalen noch Wachstumsraten über dem Trend verzeichnet worden waren. Belastend wirkt sich vor allem der Wohnimmobiliensektor aus. In der gesamten Eurozone gibt es dagegen Hinweise auf eine Konjunkturbelebung: Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) stieg zuletzt stärker als in den USA und insbesondere die deutsche Wirtschaft hat die Wende zu mehr innerer Stärke geschafft. Auch Japans Wirtschaftssausentwicklung ist unverändert recht positiv.

Die beherrschenden Themen reichen unverändert von der Konjunktur insbesondere in USA und China über den Dollar, die Energiepreise, die Zinsen bis hin zu Naturkatastrophen und Terroranschlägen. Basiseffekte, aber auch die in der Entwicklung der Rentenmärkte reflektierten Erwartungen sprechen unverändert gegen eine nachhaltige „Cost Push“ Inflation aufgrund anhaltend höherer Öl-, Roh- und Grundstoffpreise. Unternehmen aus dem Versorgungssektor ebenso wie Grund- und Rohstoffe konnten am stärksten zulegen, wobei auch bei Telekommunikationsunternehmen zuletzt ein starker Aufwärtstrend zu beobachten war. Dagegen entwickelten sich Technologiewerte und Titel des Gesundheitssektors relativ schwach.

Der Fonds legte über den Berichtszeitraum deutlich um 16,07% zu.

## ● Anlagepolitik

Die Übergewichtungen im Fonds konzentrieren sich auf Finanzdienstleistungs- und Telekommunikationswerte, während die anderen Branchen neutral oder wie insbesondere der Rohstoffsektor untergewichtet werden. Während die Beiträge aus Banken- und Versicherungswerten sehr erfreulich waren, entwickelte sich insbesondere der Rohstoffsektor zu unseren Ungunsten.

Aus Einzeltitelsicht lassen sich Telenor, KPN (Telekommunikation), Unibail, Credit Suisse (Finanzdienstleistung) und SUEZ (Versorger) besonders hervorheben, während Nokia (Technologie), Aegon (Finanzdienstleistung) und BP (Energie) stark enttäuschten.

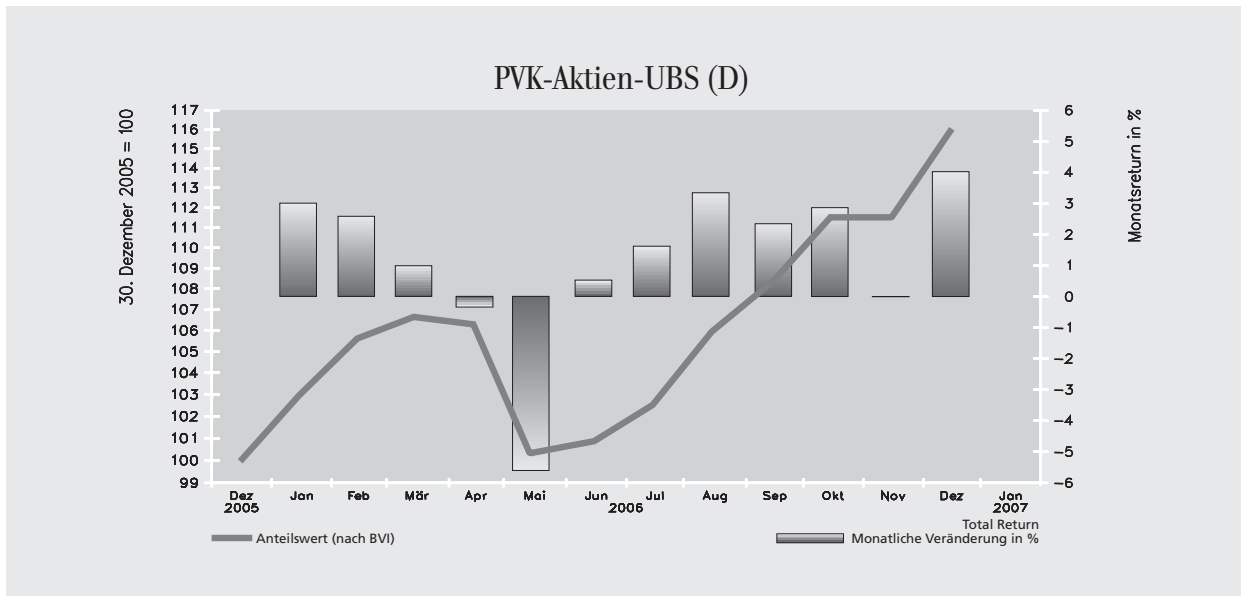
## ● Perspektiven

Die Weltwirtschaft hat an Schwung verloren. Das Gesamtwachstum nähert sich wieder dem Trendwachstum. Die Inflation ist gering bis mäßig. Einerseits signalisiert die US-Konjunktur verstärkt eine Abkühlung, vor allem im Bereich Wohnimmobilien. Daher wird davon ausgegangen, dass das Fed-Zinsniveau mehr oder weniger «neutrales» Terrain erreicht hat. Andererseits werden im Euroraum für das Jahr 2007 ein durchschnittliches Wirtschaftswachstum und eine moderate Inflation erwartet. So wird davon ausgegangen, dass die EZB auch weiterhin einen vergleichsweise expansiven geldpolitischen Kurs verfolgen wird. Dagegen gewinnt die japanische Wirtschaft weiter an Dynamik. Das BIP-Wachstum ist zunehmend der Binnennachfrage und den Unternehmensausgaben zu verdanken. Die BoJ hat mit einem Zinsstraffungszyklus begonnen, dessen Umfang und Tempo jedoch abzuwarten bleiben.

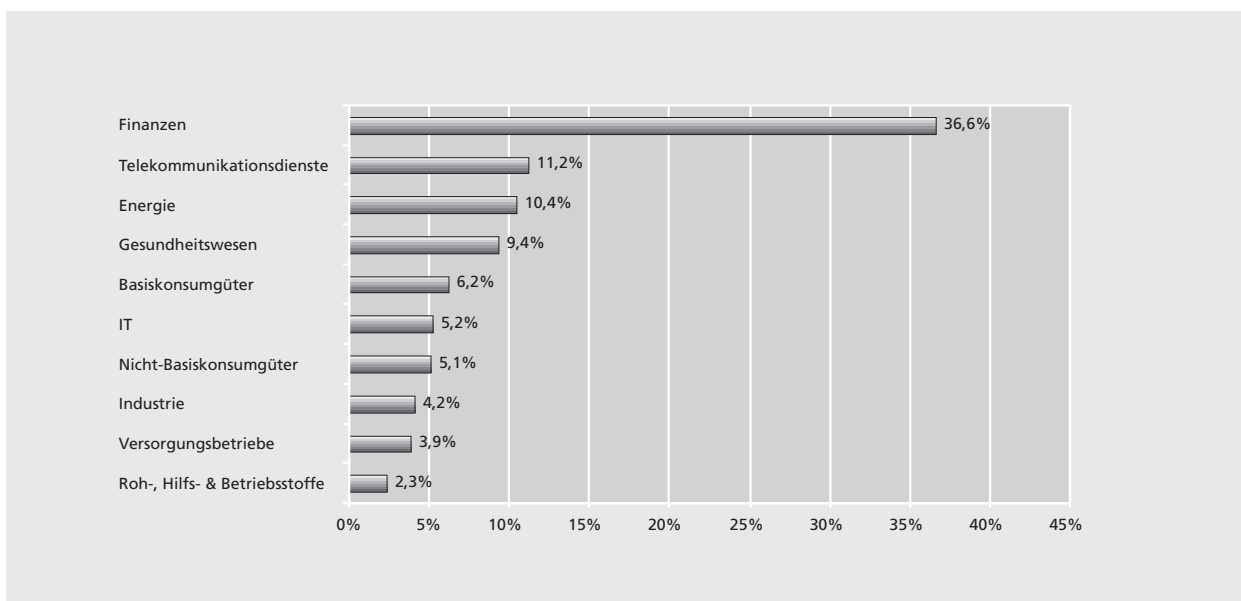
Die globalen Aktienmärkte erscheinen nach den anhaltenden Kursgewinnen nun leicht überbewertet. An den Devisenmärkten wird momentan mit keinen größeren Verwerfungen gerechnet. Die Übergewichtungen im Fonds konzentrieren sich weiterhin auf Finanzdienstleistungs- und Telekommunikationswerte, während Versorger-, Konsum-, Grund- und Rohstoffwerte untergewichtet werden.

# PVK-Aktien-UBS (D)

## ● Wertentwicklung im Berichtszeitraum



## ● Struktur des Wertpapiervermögens (in % des Portfoliovermögens)



## ● Die 10 größten Positionen (in % des Portfoliovermögens)

|                        |      |
|------------------------|------|
| BP PLC                 | 4,6% |
| Barclays PLC           | 4,1% |
| Credit Suisse Group NA | 4,0% |
| Vodafone Group PLC     | 3,9% |
| Total S.A.             | 3,8% |
| Glaxosmithkline PLC    | 3,6% |
| Nokia Corp.            | 3,5% |
| Prudential PLC         | 3,1% |
| Roche Holding AG Gen.  | 3,0% |
| France Telecom S.A.    | 2,9% |

## Vermögensaufstellung

| Gattungsbezeichnung                   | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2006 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs          | Kurswert in EURO | %-Anteil des Fondsvermögens |
|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|---------------|------------------|-----------------------------|
| <b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b> |                                       |                    |                                    |                                       |               |                  |                             |
| <b>Aktien</b>                         |                                       |                    |                                    |                                       |               |                  |                             |
| Credit Suisse Group NA                | STK                                   | 202.000            | 106.500                            | 19.300                                | CHF 85,250    | 10.698.288,45    | 4,01                        |
| Holcim Ltd.                           | STK                                   | 43.500             | 43.500                             | 37.400                                | CHF 111,700   | 3.018.637,59     | 1,14                        |
| Nestle S.A. NA                        | STK                                   | 24.500             | 11.050                             | 1.000                                 | CHF 433,000   | 6.590.563,17     | 2,48                        |
| Roche Holding AG Gen.                 | STK                                   | 58.550             | 58.550                             | 37.200                                | CHF 218,500   | 7.947.799,21     | 2,99                        |
| A.P.Moller-Maersk A/S                 | STK                                   | 330                | 330                                | 0                                     | DKK53.200,000 | 2.355.087,53     | 0,89                        |
| ABN Amro Holding N.V.                 | STK                                   | 226.800            | 240.650                            | 222.100                               | EUR 24,350    | 5.522.580,00     | 2,08                        |
| Aegon N.V.                            | STK                                   | 485.350            | 485.350                            | 0                                     | EUR 14,440    | 7.008.454,00     | 2,64                        |
| Allianz SE VNA                        | STK                                   | 34.550             | 24.650                             | 0                                     | EUR 154,910   | 5.352.140,50     | 2,01                        |
| Alpha Bank                            | STK                                   | 58.190             | 58.190                             | 0                                     | EUR 22,900    | 1.332.551,00     | 0,50                        |
| Anglo Irish Bank Corp. PLC            | STK                                   | 164.850            | 83.450                             | 214.500                               | EUR 15,710    | 2.589.793,50     | 0,97                        |
| ASML Holding N.V.                     | STK                                   | 96.700             | 96.700                             | 0                                     | EUR 18,840    | 1.821.828,00     | 0,69                        |
| AXA S.A.                              | STK                                   | 151.333            | 88.933                             | 0                                     | EUR 30,670    | 4.641.383,11     | 1,75                        |
| Banca Intesa S.p.a.                   | STK                                   | 358.300            | 358.300                            | 0                                     | EUR 5,850     | 2.096.055,00     | 0,79                        |
| Banco Santander Centr. Hispano S.A.   | STK                                   | 535.150            | 567.750                            | 114.300                               | EUR 14,140    | 7.567.021,00     | 2,85                        |
| Bank of Ireland                       | STK                                   | 219.300            | 67.500                             | 0                                     | EUR 17,500    | 3.837.750,00     | 1,44                        |
| BNP Paribas S.A.                      | STK                                   | 43.450             | 43.450                             | 58.150                                | EUR 82,650    | 3.591.142,50     | 1,35                        |
| Bouygues SA                           | STK                                   | 24.900             | 24.900                             | 0                                     | EUR 48,630    | 1.210.887,00     | 0,46                        |
| Celesio AG                            | STK                                   | 20.700             | 20.700                             | 0                                     | EUR 40,310    | 834.417,00       | 0,31                        |
| CRH PLC                               | STK                                   | 16.800             | 0                                  | 71.150                                | EUR 31,540    | 529.872,00       | 0,20                        |
| Depfa Bank PLC                        | STK                                   | 93.450             | 93.450                             | 0                                     | EUR 13,560    | 1.267.182,00     | 0,48                        |
| Deutsche Lufthansa AG VNA             | STK                                   | 48.100             | 48.100                             | 0                                     | EUR 20,830    | 1.001.923,00     | 0,38                        |
| Deutsche Postbank AG                  | STK                                   | 19.600             | 36.300                             | 16.700                                | EUR 63,740    | 1.249.304,00     | 0,47                        |
| Dexia S.A.                            | STK                                   | 67.850             | 95.550                             | 27.700                                | EUR 20,750    | 1.407.887,50     | 0,53                        |
| Eni S.P.A.                            | STK                                   | 148.200            | 46.700                             | 0                                     | EUR 25,480    | 3.776.136,00     | 1,42                        |
| France Telecom S.A.                   | STK                                   | 370.050            | 231.850                            | 0                                     | EUR 20,950    | 7.752.547,50     | 2,91                        |
| ING Groep N.V.                        | STK                                   | 144.450            | 144.450                            | 43.000                                | EUR 33,590    | 4.852.075,50     | 1,82                        |
| KBC Groep N.V.                        | STK                                   | 18.500             | 7.450                              | 16.150                                | EUR 92,900    | 1.718.650,00     | 0,65                        |
| Koninklijke KPN N.V.                  | STK                                   | 589.200            | 394.500                            | 109.050                               | EUR 10,770    | 6.345.684,00     | 2,39                        |
| Metro AG ST                           | STK                                   | 37.400             | 37.400                             | 70.800                                | EUR 48,190    | 1.802.306,00     | 0,68                        |
| National Bank of Greece SA            | STK                                   | 27.600             | 27.600                             | 0                                     | EUR 34,900    | 963.240,00       | 0,36                        |
| Nokia Corp.                           | STK                                   | 596.600            | 546.700                            | 149.950                               | EUR 15,480    | 9.235.368,00     | 3,47                        |
| Repsol S.A.                           | STK                                   | 63.000             | 35.700                             | 46.300                                | EUR 26,200    | 1.650.600,00     | 0,62                        |
| San Paolo IMI S.P.A.                  | STK                                   | 114.400            | 114.400                            | 0                                     | EUR 17,600    | 2.013.440,00     | 0,76                        |
| Sanofi-Aventis S.A.                   | STK                                   | 92.900             | 71.800                             | 30.450                                | EUR 69,950    | 6.498.355,00     | 2,44                        |
| SAP AG O.N.                           | STK                                   | 17.600             | 17.600                             | 0                                     | EUR 40,340    | 709.984,00       | 0,27                        |
| Suez S.A.                             | STK                                   | 174.300            | 133.250                            | 0                                     | EUR 39,230    | 6.837.789,00     | 2,57                        |
| Telekom Austria AG                    | STK                                   | 55.350             | 31.550                             | 0                                     | EUR 20,300    | 1.123.605,00     | 0,42                        |
| TNT N.V.                              | STK                                   | 62.800             | 7.500                              | 29.550                                | EUR 32,580    | 2.046.024,00     | 0,77                        |
| Total S.A.                            | STK                                   | 184.350            | 153.750                            | 0                                     | EUR 54,650    | 10.074.727,50    | 3,79                        |
| Unibail S.A.                          | STK                                   | 17.976             | 26.100                             | 20.274                                | EUR 185,100   | 3.327.357,60     | 1,25                        |
| Arriva PLC                            | STK                                   | 115.700            | 166.200                            | 50.500                                | GBP 7,640     | 1.311.982,19     | 0,49                        |
| Barclays PLC                          | STK                                   | 1.002.050          | 545.500                            | 0                                     | GBP 7,300     | 10.857.090,91    | 4,07                        |
| BP PLC <sup>1)</sup>                  | STK                                   | 1.448.650          | 826.000                            | 406.600                               | GBP 5,675     | 12.201.987,01    | 4,59                        |
| Cadbury Schweppes PLC                 | STK                                   | 343.400            | 66.200                             | 0                                     | GBP 5,465     | 2.785.426,35     | 1,05                        |
| Daily Mail & General Trust PLC        | STK                                   | 32.450             | 0                                  | 0                                     | GBP 7,170     | 345.330,61       | 0,13                        |
| Diageo PLC                            | STK                                   | 202.150            | 86.700                             | 75.000                                | GBP 10,025    | 3.007.871,99     | 1,13                        |
| DSG International PLC                 | STK                                   | 551.700            | 639.700                            | 88.000                                | GBP 1,915     | 1.568.097,22     | 0,59                        |
| Firstgroup PLC                        | STK                                   | 150.300            | 349.500                            | 199.200                               | GBP 5,750     | 1.282.708,72     | 0,48                        |
| Gallaher Group PLC                    | STK                                   | 141.200            | 61.600                             | 128.200                               | GBP 11,465    | 2.402.757,70     | 0,90                        |
| Glaxosmithkline PLC                   | STK                                   | 481.050            | 301.100                            | 0                                     | GBP 13,440    | 9.596.010,39     | 3,61                        |
| ITV PLC                               | STK                                   | 240.258            | 574.700                            | 724.942                               | GBP 1,065     | 379.777,02       | 0,14                        |
| KESA Electricals PLC                  | STK                                   | 387.850            | 33.700                             | 176.750                               | GBP 3,393     | 1.952.921,90     | 0,73                        |
| Kingfisher PLC                        | STK                                   | 627.300            | 627.300                            | 453.500                               | GBP 2,385     | 2.220.572,17     | 0,83                        |
| Misys PLC                             | STK                                   | 383.200            | 159.800                            | 0                                     | GBP 2,163     | 1.229.936,92     | 0,46                        |
| Prudential PLC                        | STK                                   | 799.000            | 245.750                            | 0                                     | GBP 6,995     | 8.295.369,20     | 3,12                        |
| Rentokil Initial PLC                  | STK                                   | 407.600            | 0                                  | 247.150                               | GBP 1,658     | 1.002.741,37     | 0,38                        |
| Royal Bank of Scotld. Group PLC       | STK                                   | 243.150            | 83.250                             | 0                                     | GBP 19,930    | 7.192.548,42     | 2,70                        |
| Scottish Power PLC                    | STK                                   | 315.181            | 367.181                            | 52.000                                | GBP 7,480     | 3.499.152,33     | 1,32                        |
| Taylor Nelson Sofres Plc              | STK                                   | 194.350            | 35.250                             | 0                                     | GBP 2,010     | 579.804,82       | 0,22                        |
| Vodafone Group PLC                    | STK                                   | 4.944.831          | 5.511.950                          | 567.119                               | GBP 1,415     | 10.385.062,52    | 3,90                        |
| Wolseley PLC                          | STK                                   | 114.193            | 114.193                            | 148.100                               | GBP 12,330    | 2.089.795,46     | 0,79                        |
| Telenor ASA                           | STK                                   | 206.150            | 221.850                            | 131.500                               | NOK 117,250   | 2.943.959,79     | 1,11                        |
| Electrolux B                          | STK                                   | 242.650            | 129.800                            | 0                                     | SEK 137,000   | 3.684.052,75     | 1,39                        |
| Holmen AB                             | STK                                   | 27.050             | 27.050                             | 0                                     | SEK 298,000   | 893.322,99       | 0,34                        |

| Gattungsbezeichnung                              | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2006 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs        | Kurswert in EURO      | %-Anteil des Fondsvermögens |
|--|-------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------|
| Husqvarna AB B                                   |       | STK                                   | 242.650            | 242.650                            | 0                                     | SEK 107,000 | 2.877.325,87          | 1,08                        |
| L.M. Ericsson B                                  |       | STK                                   | 267.000            | 267.000                            | 0                                     | SEK 27,650  | 818.147,06            | 0,31                        |
| Svenska Cellulosa AB NA B                        |       | STK                                   | 45.350             | 33.800                             | 0                                     | SEK 357,500 | 1.796.711,36          | 0,68                        |
| <b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b> |       |                                       |                    |                                    |                                       | <b>EUR</b>  | <b>251.400.901,20</b> | <b>94,53</b>                |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                  |       |                                       |                    |                                    |                                       | <b>EUR</b>  | <b>251.400.901,20</b> | <b>94,53</b>                |

#### Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen.)

#### Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Dow Jones EUROSTOXX50-Future 03.07 EUREX EUR Anzahl 200 250.000,00 0,09

**Summe der Aktienindex-Derivate 250.000,00 0,09**

#### Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

#### Absicherung von Beständen

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

#### Offene Positionen

GBP 5,4 Mio. OTC -18.781,84 -0,01

**Summe der Devisen-Derivate -18.781,84 -0,01**

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs.5 Satz 4 DerivateV)

100,00% MSCI Europa

#### Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §10 Abs.1 Satz 2 und 3 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag 86,99%  
 größter potentieller Risikobetrag 100,42%  
 durchschnittlicher potentieller Risikobetrag 95,08%

#### Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

#### Bankguthaben

#### EUR-Guthaben bei:

Depotbank EUR 13.967.595,71 % 100,000 13.967.595,71 5,25

#### Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:

Depotbank GBP 198.380,00 % 100,000 294.441,56 0,11

**Summe der Bankguthaben EUR 14.262.037,27 5,36**

**Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds EUR 14.262.037,27 5,36**

| Gattungsbezeichnung                                    | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2006 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EURO   | %-Anteil des Fondsvermögens |               |
|--|-------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------|--------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                   |       |                                       |                    |                                    |                                       |      |                    |                             |               |
| Dividendenansprüche                                    |       | EUR                                   | 313.340,01         |                                    |                                       | EUR  | 313.340,01         | 0,12                        |               |
| <b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>             |       |                                       |                    |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>         | <b>313.340,01</b>           | <b>0,12</b>   |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>                      |       |                                       |                    |                                    |                                       |      |                    |                             |               |
| Einschüsse (Variation Margin)                          |       | EUR                                   | -250.000,00        |                                    |                                       | EUR  | -250.000,00        | -0,09                       |               |
| <b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>                |       |                                       |                    |                                    |                                       |      | <b>-250.000,00</b> | <b>-0,09</b>                |               |
| <b>Fondsvermögen</b>                                   |       |                                       |                    |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>         | <b>265.957.496,64</b>       | <b>100,00</b> |
| <b>Anteilwert</b>                                      |       |                                       |                    |                                    |                                       |      | <b>EUR</b>         | <b>54,56</b>                |               |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                              |       |                                       |                    |                                    |                                       |      | <b>STK</b>         | <b>4.874.780</b>            |               |
| <b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b> |       |                                       |                    |                                    |                                       |      |                    | <b>94,53</b>                |               |
| <b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>    |       |                                       |                    |                                    |                                       |      |                    | <b>0,08</b>                 |               |

!) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Sicherheitsleistung für derivative Geschäfte gesperrt.

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet

Vermögenswerte Inland per 29.12.2006

Vermögenswerte Ausland per 29.12.2006

**Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für Rechnung des Sondervermögens überwiegend durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt.**

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.12.2006

|                    |       |          |   |   |     |
|--------------------|-------|----------|---|---|-----|
| Daenische Kronen   | (DKK) | 7,454500 | = | 1 | EUR |
| Englische Pfund    | (GBP) | 0,673750 | = | 1 | EUR |
| Norwegische Kronen | (NOK) | 8,210400 | = | 1 | EUR |
| Schwedische Kronen | (SEK) | 9,023500 | = | 1 | EUR |
| Schweizer Franken  | (CHF) | 1,609650 | = | 1 | EUR |

#### Marktschlüssel

##### Terminbörsen

EUREX European Exchange

OTC Over the Counter

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge |
|---------------------|---|--|----------------------|
|---------------------|---|--|----------------------|

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

**Amtlich gehandelte Wertpapiere**

**Aktien**

|   |     |         |         |
|---|-----|---------|---------|
| Actelion Ltd.                           | STK | 0       | 6.950   |
| Adecco S.A. NA                          | STK | 0       | 22.500  |
| Aegon N.V.                              | STK | 436.650 | 436.650 |
| Arkema                                  | STK | 3.155   | 3.155   |
| ARM Holdings PLC                        | STK | 0       | 172.250 |
| Assa-Abloy AB B                         | STK | 0       | 35.100  |
| Astrazeneca PLC                         | STK | 0       | 6.800   |
| AXA S.A. -Anrechte-                     | STK | 136.200 | 136.200 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.    | STK | 0       | 83.200  |
| Bayer AG                                | STK | 0       | 14.500  |
| BNP Paribas -Anr.-                      | STK | 58.150  | 58.150  |
| BT Group PLC                            | STK | 0       | 256.850 |
| Burberry Group PLC                      | STK | 0       | 45.613  |
| Cap Gemini S.A.                         | STK | 0       | 11.450  |
| CASINO, GUICHARD                        | STK | 0       | 18.700  |
| Celesio AG                              | STK | 900     | 16.100  |
| Centrica PLC                            | STK | 0       | 166.250 |
| CIBA SPEZ.CH.HLDG NA                    | STK | 0       | 14.600  |
| Clariant AG NA                          | STK | 0       | 66.100  |
| Compass Group PLC                       | STK | 0       | 97.350  |
| Credit Agricole S.A.                    | STK | 0       | 14.850  |
| DaimlerChrysler AG NA                   | STK | 0       | 42.800  |
| Deutsche Bank AG NA                     | STK | 0       | 8.100   |
| Deutsche Post AG NA                     | STK | 0       | 37.450  |
| Deutsche Telekom AG NA                  | STK | 0       | 17.850  |
| E.ON AG                                 | STK | 0       | 15.050  |
| Electrocomponents PLC                   | STK | 0       | 101.050 |
| Fortis Bearer                           | STK | 0       | 35.450  |
| FORTUM OYJ                              | STK | 0       | 73.100  |
| Fraport AG Frankfurt Airport Service AG | STK | 0       | 31.700  |
| GUS PLC                                 | STK | 0       | 62.550  |
| Hann.Rueckvers. AG NA                   | STK | 0       | 28.300  |
| HBOS PLC                                | STK | 0       | 94.450  |
| HSBC Holdings PLC                       | STK | 0       | 187.700 |
| Iberia Lineas Aereas de Espana SA       | STK | 454.950 | 454.950 |
| Imperial Chemical Ind. PLC              | STK | 0       | 101.100 |
| Kon. Philips Elect. N.V.                | STK | 0       | 39.150  |
| Lafarge S.A.                            | STK | 0       | 20.450  |
| LogicaCMG PLC                           | STK | 0       | 249.650 |
| Matalan PLC                             | STK | 0       | 349.400 |
| Mediobanco S.P.A.                       | STK | 47.350  | 47.350  |
| Meggitt PLC                             | STK | 0       | 154.350 |
| National Grid PLC new                   | STK | 0       | 162.600 |
| Novartis AG NA                          | STK | 0       | 81.750  |
| OMV AG                                  | STK | 12.800  | 28.050  |
| Peugeot S.A.                            | STK | 0       | 4.950   |
| Portugal Telecom SGPS S.A.              | STK | 0       | 38.900  |
| Premier Farnell PLC                     | STK | 0       | 102.750 |
| Premiere AG NA                          | STK | 0       | 25.850  |
| Reed Elsevier N.V.                      | STK | 0       | 140.100 |
| Reuters Group PLC                       | STK | 0       | 150.500 |
| Rexam PLC                               | STK | 0       | 111.750 |
| Royal Dutch Shell A                     | STK | 0       | 111.650 |
| Sampo PLC A                             | STK | 198.650 | 241.750 |
| Sandvik AB                              | STK | 0       | 67.600  |
| Schering AG                             | STK | 6.900   | 21.200  |
| Schweiz. Rueckvers. BZR                 | STK | 69.367  | 69.367  |
| Schweiz. Rueckvers. NA                  | STK | 48.600  | 72.150  |
| Scottish & Southern Energy PLC          | STK | 0       | 74.900  |
| Scottish Power PLC B                    | STK | 120.949 | 120.949 |
| Scottish Power UK PLC                   | STK | 13.750  | 362.850 |
| Societe Generale S.A.                   | STK | 0       | 11.250  |
| SOLVAY S.A. A                           | STK | 0       | 8.800   |

| Gattungsbezeichnung            | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum |
|--------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| STMicroelectronics N.V.        | STK                                   | 0                                  | 91.750                                |
| Taylor Woodrow PLC             | STK                                   | 241.250                            | 241.250                               |
| Telecom Italia S.p.A.          | STK                                   | 0                                  | 199.750                               |
| Telefonica S.A.                | STK                                   | 0                                  | 129.700                               |
| Tesco PLC                      | STK                                   | 0                                  | 664.150                               |
| Total S.A. -Anrechte- (Arkema) | STK                                   | 31.550                             | 31.550                                |
| UBS AG NA                      | STK                                   | 0                                  | 65.950                                |
| Unicredito Italiano S.P.A.     | STK                                   | 150.450                            | 619.450                               |
| United Business Media PLC      | STK                                   | 0                                  | 68.000                                |
| United Utilities PLC           | STK                                   | 153.500                            | 153.500                               |
| Vinci S.A.                     | STK                                   | 0                                  | 9.000                                 |
| Vinci S.A. BZR                 | STK                                   | 9.000                              | 9.000                                 |
| VNU N.V.                       | STK                                   | 0                                  | 37.750                                |
| Vodafone Group PLC             | STK                                   | 1.326.150                          | 4.945.800                             |
| WPP Group PLC                  | STK                                   | 0                                  | 42.450                                |
| Yara International ASA         | STK                                   | 0                                  | 19.400                                |

#### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

(Basiswert(e): Dow Jones EUROSTOXX50-Future) EUR 28.029

#### Absicherung von Beständen

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

GBP EUR 19.737

#### Ertrags - und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Für den Zeitraum vom 01.01.2006 bis 31.12.2006

insgesamt je Anteil

|   |              |                      |              |
|---|--------------|----------------------|--------------|
| Dividenden inländischer Aussteller                | EUR          | 128.232,62           | 0,03         |
| Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland           | EUR          | 303.784,55           | 0,06         |
| Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)      | EUR          | 9.210.051,04         | 1,89         |
| abzgl. ausländische Quellensteuer                 | EUR          | -1.164.539,54        | -0,24        |
| Erstattung Quellensteuer                          | EUR          | 43.915,02            | 0,01         |
| <b>Erträge insgesamt</b>                          | <b>EUR</b>   | <b>8.521.443,69</b>  | <b>1,75</b>  |
| Verwaltungsvergütung <sup>1)</sup>                | EUR          | -2.453.694,91        | -0,50        |
| davon: Prüfungskosten                             | EUR 7.265,08 |                      |              |
| Druck- und Veröffentlichungskosten                | EUR 4.094,80 |                      |              |
| Depotbankvergütung                                | EUR          | -140.099,21          | -0,03        |
| Fremde Depotgebühren                              | EUR          | -27.708,51           | -0,01        |
| Veröffentlichungskosten der steuerlichen Hinweise | EUR          | -492,56              | 0,00         |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                     | <b>EUR</b>   | <b>-2.621.995,19</b> | <b>-0,54</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                   | <b>EUR</b>   | <b>5.899.448,50</b>  | <b>1,21</b>  |

|  |             |
|--|-------------|
| <b>Total Expense Ratio (TER)</b>   | <b>2006</b> |
| Gesamtkostenquote des durchschnittlichen Fondsvermögens (in %) / BVI <sup>2)</sup> | 1,08        |

<sup>1)</sup> Aus der Verwaltungsvergütung bzw. Verwaltungskommission wurden Vergütungen bzw. Vertriebsprovisionen an Vermittler bzw. Vertriebsträger und Vermögensverwalter gezahlt.

<sup>2)</sup> Die Total Expense Ratio (TER) enthält alle im Zusammenhang mit der Fondsanlage anfallenden Kosten, mit Ausnahme der Transaktionskosten.

| <b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>                    |            | <b>2006</b>           |
|--|------------|-----------------------|
| Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres              | EUR        | 202.524.379,46        |
| Abgeführte Steuern für das Vorjahr                       | EUR        | -61.692,12            |
| Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:                | EUR        | 27.884.717,92         |
| Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:               | EUR        | -594.860,09           |
| Mittelzufluss / -abfluss Netto                           | EUR        | 27.289.857,83         |
| Ertragsausgleich   | EUR        | -2.480.874,77         |
| Ordentlicher Nettoertrag                                 | EUR        | 5.899.448,50          |
| Realisierte Gewinne                                      | EUR        | 26.229.265,65         |
| Realisierte Verluste                                     | EUR        | -2.261.753,22         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste | EUR        | 8.818.865,31          |
| <b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>EUR</b> | <b>265.957.496,64</b> |

| <b>Berechnung der Wiederanlage</b>    |            | insgesamt je Anteil  |             |
|---------------------------------------|------------|----------------------|-------------|
| Ordentlicher Nettoertrag              | EUR        | 5.899.448,50         | 1,21        |
| Realisiertes Ergebnis                 | EUR        | 23.967.512,43        | 4,92        |
| <b>Für die Wiederanlage verfügbar</b> | <b>EUR</b> | <b>29.866.960,93</b> | <b>6,13</b> |

#### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |                | Anteilwert |       |
|---------------|---|----------------|------------|-------|
| 2003          | EUR                                       | 94.766.509,78  | EUR        | 35,63 |
| 2004          | EUR                                       | 134.797.624,50 | EUR        | 38,70 |
| 2005          | EUR                                       | 202.524.379,46 | EUR        | 47,02 |
| 2006          | EUR                                       | 265.957.496,64 | EUR        | 54,56 |

Frankfurt am Main, den 18. Januar 2007 **UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH**

**Die Geschäftsführung**

**Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens PVK-Aktien-UBS (D) für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2006 bis 31. Dezember 2006 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

**Eschborn/Frankfurt am Main, den 31. Januar 2007**

**Ernst & Young AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft**

**(Heist)                      (Eisenhuth)  
Wirtschaftsprüfer      Wirtschaftsprüfer**



# PVK-Renten-UBS (D)

## ● Fondsentwicklung

Die Wertentwicklung des PVK-Renten-UBS (D) im Kalenderjahr 2006 betrug -0,68%. Der Fonds hatte zum Jahresende eine durchschnittliche Restlaufzeit von 8 Jahren und 6 Monaten. Der Durchschnittskupon brachte zu diesem Zeitpunkt 4,6%.

Das Jahr 2006 war durch steigende Renditen in den globalen Rentenmärkten geprägt. Auslöser waren einerseits steigende Rohstoffpreise und die Angst vor steigender Inflation und andererseits das weiterhin robuste globale Wirtschaftswachstum.

Die Fed hielt - wie vom Markt erwartet - an ihren gemäßigten Zinserhöhungen fest und erhöhte den Leitzins bis Mitte 2006 auf 5,25%. Zudem werden weitere geldpolitische Maßnahmen von der Datenentwicklung abhängig gemacht.

Die US-Konjunktur hat an Schwung verloren, nachdem in den letzten Quartalen noch Wachstumsraten über dem Trend verzeichnet worden waren. Belastend wirkt sich vor allem der Wohnimmobiliensektor aus.

In der Eurozone befindet sich die Wirtschaft weiterhin auf stabilem Expansionskurs, wenn auch die Dynamik im Vergleich zu den vorausgegangenen Quartalen etwas nachgelassen hat. Industrieproduktion und Auftragseingänge fielen überwiegend schwach aus, obwohl einige häufiger publizierte Indikatoren wieder stiegen. Die PMI-Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe bewegen sich in den meisten Mitgliedstaaten klar über der Marke von 50 Punkten, was auf eine wachsende Wirtschaft hindeutet. Der Geschäftsklimaindex des Instituts für Wirtschaftsforschung an der Universität München (ifo) und der Index der belgischen Nationalbank verharren auf hohem Niveau, während die Ergebnisse der Umfrage des Zentrums für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) für die Eurozone die Talsohle erreicht zu haben scheinen. In den letzten Quartalen hat die Inlandsnachfrage angezogen; zudem ist weiterhin eine rege Handelsaktivität festzustellen. Die Gesamtinflation liegt bei 1,9% und somit unter dem Zielsatz der EZB (2%) sowie den Konsenserwartungen für 2006 (2,2%).

Nach Kursverlusten im 1. Halbjahr war das 2. Halbjahr von Kursgewinnen geprägt, basierend auf dem zunehmenden Pessimismus bezüglich der US-Konjunktur, fallenden Rohstoffpreisen und der Erwartung von Zinssenkungen seitens der amerikanischen Notenbank. Im Dezember kam es dann jedoch wieder zu Kursverlusten.

Am US-Rentenmarkt kam es zu einer Inversion der Zinsstrukturkurve. Die Fed erhöhte die Zinsen um ins-

gesamt 100bp auf 5,25%, was den kurzen Laufzeitbereich belastete. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen stieg leicht an und lag zum Jahresende bei ca. 4,7%.

Auch in Euroland kam es zu einer signifikanten Verflachung der Zinskurve. Die EZB erhöhte den Leitzins um 125bp auf 3,5% und die Rendite der 2-jährigen Anleihen stieg aufgrund der Erwartung von weiteren Zinsschritten auf 3,9%. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen dagegen schloss zum Jahresende bei 3,95% im Vergleich zu 3,3% am Jahresanfang. Die Kurve (2-10 Jahre) verflachte sich somit um insgesamt 40bp auf 5bp.

Am japanischen Rentenmarkt kam es angesichts des Ende der Nullzinspolitik zu leichten Kursverlusten. Die Rendite der 2-jährigen Anleihe stieg in 2006 um 55bp auf 0,81% und die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen um 20bp auf 1,68%.

## ● Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des PVK-Renten-UBS (D) ist auf den Euroraum ausgerichtet. Den Schwerpunkt der Anlagen im Fonds bilden Euro-Staatsanleihen mit einem Anteil von ca. 70% des Portfolios. Ferner wurden Anleihen von supranationalen Schuldern sowie Pfandbriefe und Unternehmensanleihen beigemischt. Der Anteil an Unternehmensanleihen wurde im Berichtszeitraum erhöht.

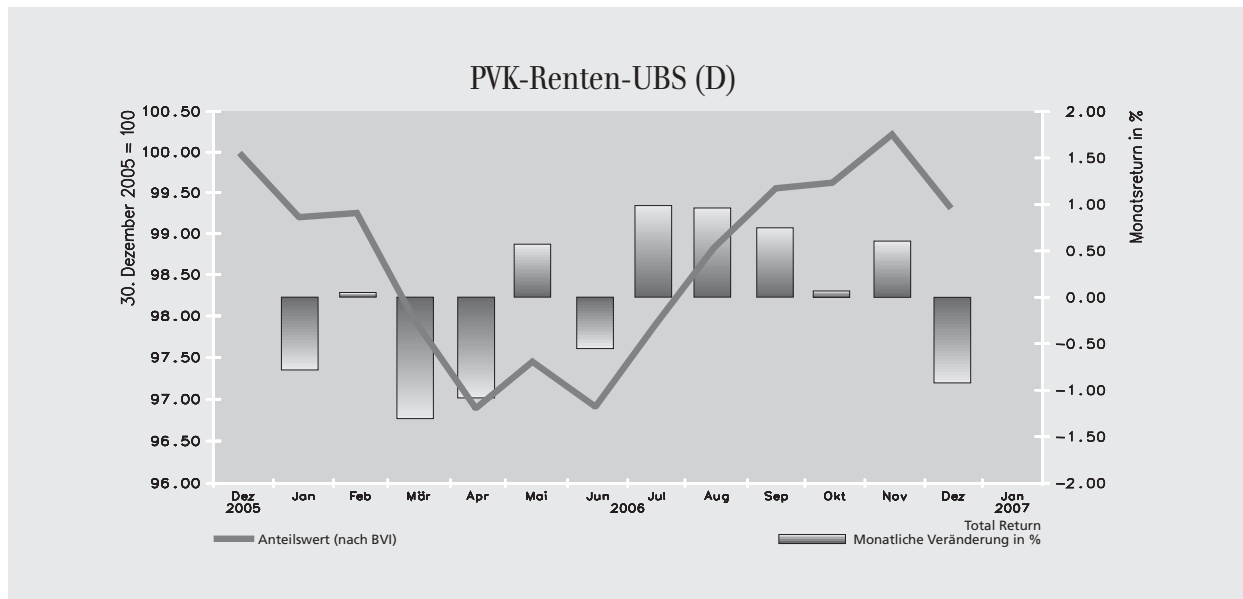
## ● Perspektiven

Die Weltwirtschaft zeigt Anzeichen einer leichten Abkühlung, bleibt aber weiterhin auf Expansionskurs. Für die US-amerikanische Wirtschaft wird laut Konsensprognosen für 2007 von einem Wachstum des realen BIP um 2,3% ausgegangen. Mittelfristig liegen die Wachstumserwartungen bei 2,5 bis 3%. Die monatlichen Inflationszahlen sind nach wie vor vergleichsweise moderat, obwohl die Lohnkosten in den letzten Quartalen gestiegen sind. Die Fed macht weitere geldpolitische Massnahmen von der Datenentwicklung abhängig. Gemäß den Notierungen der Fed Funds Futures sind die Marktteilnehmer der Auffassung, dass die Fed den Zinsstraffungszyklus beendet hat.

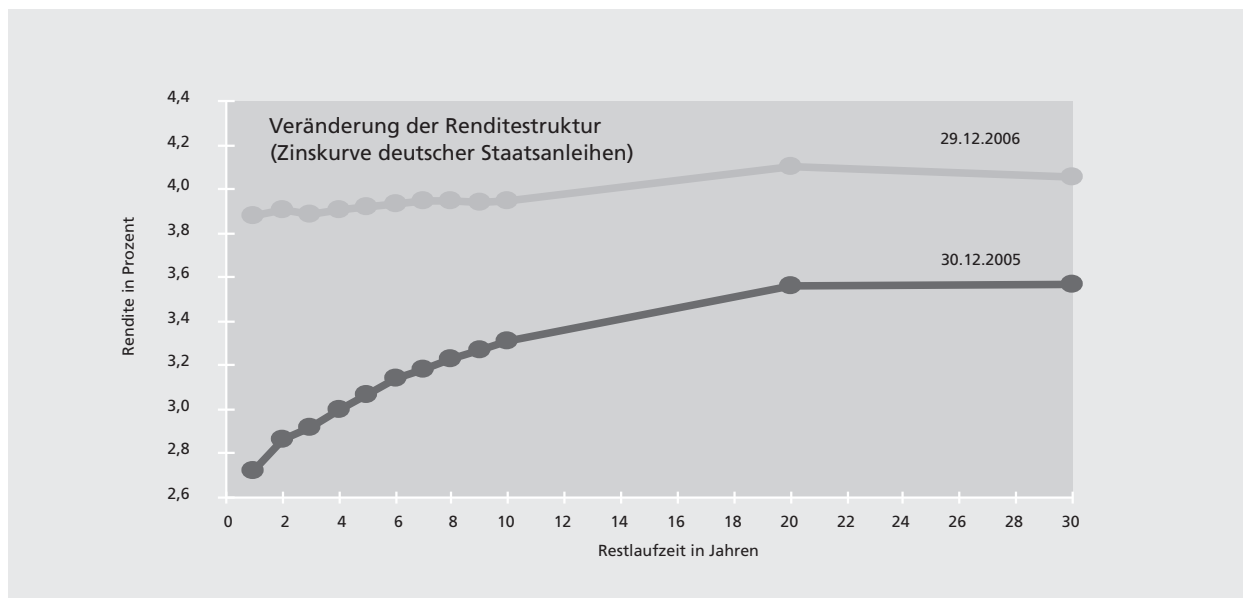
Für die Eurozone gehen die Konsenserwartungen für 2007 von einem BIP-Zuwachs von 2% aus, was ungefähr der Wachstumsrate des 3. Quartals 2006 entspricht. An den Märkten für Zinsterminkontrakte wird damit gerechnet, dass die EZB die Zinsen weiter erhöhen wird.

# PVK-Renten-UBS (D)

## ● Wertentwicklung im Berichtszeitraum



## ● Fondsstruktur (in % des Portfoliovermögens)



## ● Struktur des Wertpapiervermögens nach Restlaufzeit

|                 |       |
|-----------------|-------|
| bis 2 Jahre     | 22,6% |
| 2 bis 4 Jahre   | 16,9% |
| 4 bis 6 Jahre   | 8,2%  |
| 6 bis 8 Jahre   | 25,5% |
| 8 bis 10 Jahre  | 3,9%  |
| größer 10 Jahre | 20,2% |

## Vermögensaufstellung

| Gattungsbezeichnung  | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2006 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs        | Kurswert in EURO     | %-Anteil des Fondsvermögens |
|--|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>                              |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      |                             |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                    |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      |                             |
| 3,000% Bund Obl. S. 142 03(08)                                     | EUR                                   | 2.500              | 0                                  | 0                                     | % 98,980    | 2.474.500,00         | 2,59                        |
| 3,000% Frankreich B.T.A.N. 03(08)                                  | EUR                                   | 2.000              | 0                                  | 0                                     | % 98,680    | 1.973.600,00         | 2,06                        |
| 3,500% Frankreich B.T.A.N. 03(09)                                  | EUR                                   | 6.500              | 500                                | 0                                     | % 99,080    | 6.440.200,00         | 6,74                        |
| 3,750% Bund Anl. 03(13)  | EUR                                   | 5.000              | 3.000                              | 3.000                                 | % 99,055    | 4.952.750,00         | 5,18                        |
| 3,750% Niederlande Anl. 04(14)                                     | EUR                                   | 6.400              | 0                                  | 800                                   | % 98,850    | 6.326.400,00         | 6,62                        |
| 4,00% Banco Santander Centr. Hisp.                                 | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 100,016   | 1.000.162,00         | 1,05                        |
| 4,000% Bund Anl. 06(16)  | EUR                                   | 1.600              | 1.600                              | 0                                     | % 100,560   | 1.608.960,00         | 1,68                        |
| 4,000% Bund Obl.S.139 01(07)                                       | EUR                                   | 4.000              | 0                                  | 1.000                                 | % 100,045   | 4.001.800,00         | 4,19                        |
| 4,250% Italien B.T.P. 04(14)                                       | EUR                                   | 1.750              | 0                                  | 0                                     | % 101,300   | 1.772.750,00         | 1,85                        |
| 4,500% Bund Anl. 03(13)  | EUR                                   | 1.750              | 0                                  | 0                                     | % 103,035   | 1.803.112,50         | 1,89                        |
| 4,500% Bund Anl. 99(09)  | EUR                                   | 4.500              | 3.500                              | 0                                     | % 101,425   | 4.564.125,00         | 4,78                        |
| 4,750% Bund Anl. 03(34)  | EUR                                   | 10.000             | 5.200                              | 800                                   | % 110,970   | 11.097.000,00        | 11,60                       |
| 4,750% Bund Anl. 98(28)  | EUR                                   | 3.200              | 0                                  | 0                                     | % 109,620   | 3.507.840,00         | 3,67                        |
| 4,750% K.F.W. Anl. 02(07)  | EUR                                   | 3.000              | 1.500                              | 0                                     | % 100,380   | 3.011.400,00         | 3,15                        |
| 5,000% Frankreich O.A.T. 01(16)                                    | EUR                                   | 2.000              | 0                                  | 0                                     | % 108,220   | 2.164.400,00         | 2,26                        |
| 5,000% Niederlande Anl. 01(11)                                     | EUR                                   | 7.500              | 0                                  | 0                                     | % 104,440   | 7.833.000,00         | 8,20                        |
| 5,250% Hyp.Bk.Essen OPF.Em.502 98(08)                              | EUR                                   | 4.000              | 2.750                              | 0                                     | % 101,220   | 4.048.800,00         | 4,24                        |
| 5,500% Frankreich O.A.T. 98(29)                                    | EUR                                   | 2.500              | 0                                  | 0                                     | % 120,250   | 3.006.250,00         | 3,15                        |
| 5,500% Oesterreich Anl. 99(10)                                     | EUR                                   | 3.700              | 0                                  | 0                                     | % 104,510   | 3.866.870,00         | 4,05                        |
| 5,750% Belgien Anl. 97(08)   | EUR                                   | 3.000              | 0                                  | 0                                     | % 102,170   | 3.065.100,00         | 3,21                        |
| 5,750% Dt.Gen.Hyp. OPF.R.758 97(07)                                | EUR                                   | 2.000              | 0                                  | 0                                     | % 100,070   | 2.001.400,00         | 2,09                        |
| 6,250% Oesterreich Anl. 97(27)                                     | EUR                                   | 1.250              | 0                                  | 0                                     | % 129,320   | 1.616.500,00         | 1,69                        |
| 6,300% Griechenland Anl. 99(09)                                    | EUR                                   | 1.250              | 0                                  | 0                                     | % 104,550   | 1.306.869,00         | 1,37                        |
| <b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>                   | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>83.443.788,50</b> | <b>87,31</b>                |
| <b>Wertpapier-Investmentanteile</b>                                |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      |                             |
| <b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>                  |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      |                             |
| UBS (Lux) Inst. Fd. - Eur. Conv. XA                                | ANT                                   | 95.000             | 95.000                             | 0                                     | EUR 100,640 | 9.560.800,00         | 10,00                       |
| <b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>          | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>9.560.800,00</b>  | <b>10,00</b>                |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                    | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>93.004.588,50</b> | <b>97,31</b>                |
| <b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>           |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      |                             |
| <b>Bankguthaben</b>  |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      |                             |
| <b>EUR-Guthaben bei:</b>   |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      |                             |
| Depotbank  | EUR                                   | 379.521,16         |                                    |                                       | % 100,000   | 379.521,16           | 0,40                        |
| <b>Summe der Bankguthaben</b>                                      | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>379.521,16</b>    | <b>0,40</b>                 |
| <b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b> | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>379.521,16</b>    | <b>0,40</b>                 |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                               |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      |                             |
| Zinsansprüche  | EUR                                   | 2.189.758,85       |                                    |                                       |             | 2.189.758,85         | 2,29                        |
| <b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>                         | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>2.189.758,85</b>  | <b>2,29</b>                 |
| <b>Fondsvermögen</b>   | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>95.573.868,51</b> | <b>100,00</b>               |
| <b>Anteilwert</b>  | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>59,09</b>         |                             |
| <b>Umlaufende Anteile</b>  | <b>STK</b>                            |                    |                                    |                                       |             | <b>1.617.398</b>     |                             |
| <b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>             |                                       |                    |                                    |                                       |             |                      | <b>97,31</b>                |

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum |
|---------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|---------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet

Vermögenswerte Inland per 29.12.2006

Vermögenswerte Ausland per 29.12.2006

Investmentzertifikate per 29.12.2006

#### Aktuelle Verwaltungsvergütung zum 31.12.2006 für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Investmentfonds:

UBS (Lux) Inst. Fd. - Eur. Conv. XA 0,00 % p.a.

Im Berichtszeitraum 01.01.2006 bis 31.12.2006 wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.

Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für Rechnung des Sondervermögens überwiegend durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

#### Amtlich gehandelte Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

|                                   |     |   |       |
|-----------------------------------|-----|---|-------|
| 4,500% Bund Obl.S.138 01(06)      | EUR | 0 | 1.000 |
| 4,500% Frankreich B.T.A.N. 00(06) | EUR | 0 | 5.000 |
| 4,750% Belgien 01(06)             | EUR | 0 | 1.000 |
| 4,875% E.I.B. Anl. 99(06)         | EUR | 0 | 600   |

#### Ertrags - und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Für den Zeitraum vom 01.01.2006 bis 31.12.2006

insgesamt je Anteil

|   |            |                      |              |
|---|------------|----------------------|--------------|
| Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller   | EUR        | 1.713.990,10         | 1,06         |
| Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland           | EUR        | 54.758,59            | 0,03         |
| Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller  | EUR        | 2.044.707,74         | 1,26         |
| Erträge aus Investmentanteilen                    | EUR        | 365.463,78           | 0,23         |
| <b>Erträge insgesamt</b>                          | <b>EUR</b> | <b>4.178.920,21</b>  | <b>2,58</b>  |
| Verwaltungsvergütung <sup>1)</sup>                | EUR        | -953.466,27          | -0,59        |
| davon: Prüfungskosten                             | EUR        | 6.899,68             |              |
| Druck- und Veröffentlichungskosten                | EUR        | 2.630,39             |              |
| Depotbankvergütung                                | EUR        | -54.270,21           | -0,03        |
| Fremde Depotgebühren                              | EUR        | -8.738,45            | -0,01        |
| Veröffentlichungskosten der steuerlichen Hinweise | EUR        | -498,48              | 0,00         |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                     | <b>EUR</b> | <b>-1.016.973,41</b> | <b>-0,63</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                   | <b>EUR</b> | <b>3.161.946,80</b>  | <b>1,95</b>  |

#### Total Expense Ratio (TER)

Gesamtkostenquote des durchschnittlichen Fondsvermögens (in %) / BVI <sup>2)</sup>

**2006**  
1,07

<sup>1)</sup> Aus der Verwaltungsvergütung bzw. Verwaltungskommission wurden Vergütungen bzw. Vertriebsprovisionen an Vermittler bzw. Vertriebsträger und Vermögensverwalter gezahlt.

<sup>2)</sup> Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

| <b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>                    |            | <b>2006</b>          |
|--|------------|----------------------|
| Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres              | EUR        | 85.117.721,59        |
| Abgeführte Steuern für das Vorjahr                       | EUR        | -841.286,37          |
| Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:                | EUR        | 12.120.936,17        |
| Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:               | EUR        | -466.531,96          |
| Mittelzufluss / -abfluss Netto                           | EUR        | 11.654.404,21        |
| Ertragsausgleich   | EUR        | -165.912,58          |
| Ordentlicher Nettoertrag                                 | EUR        | 3.161.946,80         |
| Realisierte Gewinne                                      | EUR        | 1.462,79             |
| Realisierte Verluste                                     | EUR        | -305.346,78          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste | EUR        | -3.049.121,15        |
| <b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>EUR</b> | <b>95.573.868,51</b> |

| <b>Berechnung der Wiederanlage</b>    |     | insgesamt je Anteil |             |
|---------------------------------------|-----|---------------------|-------------|
| Ordentlicher Nettoertrag              | EUR | 3.161.946,80        | 1,95        |
| Realisiertes Ergebnis                 | EUR | -303.883,99         | -0,19       |
| <b>Für die Wiederanlage verfügbar</b> |     | <b>2.858.062,81</b> | <b>1,76</b> |

**Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich**

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | Anteilwert |
|---------------|---|------------|
| 2003          | EUR 49.800.843,35                         | EUR 55,70  |
| 2004          | EUR 66.578.195,34                         | EUR 58,24  |
| 2005          | EUR 85.117.721,59                         | EUR 60,09  |
| 2006          | EUR 95.573.868,51                         | EUR 59,09  |

**Frankfurt am Main, den 18. Januar 2007**      **UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH**

**Die Geschäftsführung**

**Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens PVK-Renten-UBS (D) für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2006 bis 31. Dezember 2006 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

**Eschborn/Frankfurt am Main, den 22. Januar 2007**      **Ernst & Young AG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
**Steuerberatungsgesellschaft**

**(Heist)**                      **(Eisenhuth)**  
**Wirtschaftsprüfer**      **Wirtschaftsprüfer**

# PVK-Geldmarkt-UBS (D)

## ● Fondsentwicklung

Die Wertentwicklung des PVK-Geldmarkt-UBS (D) betrug im Kalenderjahr 2006 2,55%. Der Fonds hatte zum Jahresende eine durchschnittliche Restlaufzeit von 0,14 Jahren.

Das Jahr 2006 war durch steigende Renditen in den globalen Rentenmärkten geprägt. Auslöser waren einerseits steigende Rohstoffpreise und die Angst vor steigender Inflation und andererseits das weiterhin robuste globale Wirtschaftswachstum.

Die Fed hielt – wie vom Markt erwartet – an ihren gemäßigten Zinserhöhungen fest und erhöhte den Leitzins bis Mitte 2006 auf 5,25%. Zudem werden weitere geldpolitische Maßnahmen von der Datenentwicklung abhängig gemacht.

Die US-Konjunktur hat an Schwung verloren, nachdem in den letzten Quartalen noch Wachstumsraten über dem Trend verzeichnet worden waren. Belastend wirkt sich vor allem der Wohnimmobiliensektor aus.

In der Eurozone befindet sich die Wirtschaft weiterhin auf stabilem Expansionskurs, wenn auch die Dynamik im Vergleich zu den vorausgegangenen Quartalen etwas nachgelassen hat. Industrieproduktion und Auftragsengänge fielen überwiegend schwach aus, obwohl einige häufiger publizierte Indikatoren wieder stiegen. Die PMI-Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe bewegen sich in den meisten Mitgliedstaaten klar über der Marke von 50 Punkten, was auf eine wachsende Wirtschaft hindeutet. Der Geschäftsklimaindex des Instituts für Wirtschaftsforschung an der Universität München (ifo) und der Index der belgischen Nationalbank verharren auf hohem Niveau, während die Ergebnisse der Umfrage des Zentrums für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) für die Eurozone die Talsohle erreicht zu haben scheinen. In den letzten Quartalen hat die Inlandsnachfrage angezogen; zudem ist weiterhin eine rege Handelsaktivität festzustellen. Die Gesamtinflation liegt bei 1,9% und somit unter dem Zielsatz der EZB (2%) sowie den Konsenserwartungen für 2006 (2,2%).

Am US-Rentenmarkt kam es zu einer Inversion der Zinsstrukturkurve. Die Fed erhöhte die Zinsen um insgesamt 100bp auf 5,25%, was den kurzen Laufzei-

tenbereich belastete. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen stieg leicht an und lag zum Jahresende bei ca. 4,7%.

Auch in Euroland kam es zu einer signifikanten Verflachung der Zinskurve. Die EZB erhöhte den Leitzins um 125bp auf 3,5% und die Rendite der 2-jährigen Anleihen stieg aufgrund der Erwartung von weiteren Zinsschritten auf 3,9%. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen dagegen schloss zum Jahresende bei 3,95% im Vergleich zu 3,3% am Jahresanfang. Die Kurve (2-10 Jahre) verflachte sich somit um insgesamt 40bp auf 5bp.

Am japanischen Rentenmarkt kam es angesichts des Ende der Nullzinspolitik zu leichten Kursverlusten. Die Rendite der 2-jährigen Anleihe stieg in 2006 um 55bp auf 0,81% und die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen um 20bp auf 1,68%.

## ● Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des PVK-Geldmarkt-UBS(D) ist auf den Euroraum ausgerichtet. Den Schwerpunkt der Anlagen im Fonds bilden Euro-Anleihen mit einer Restlaufzeit von maximal einem Jahr und Euro-Floater von Emittenten hoher Bonität.

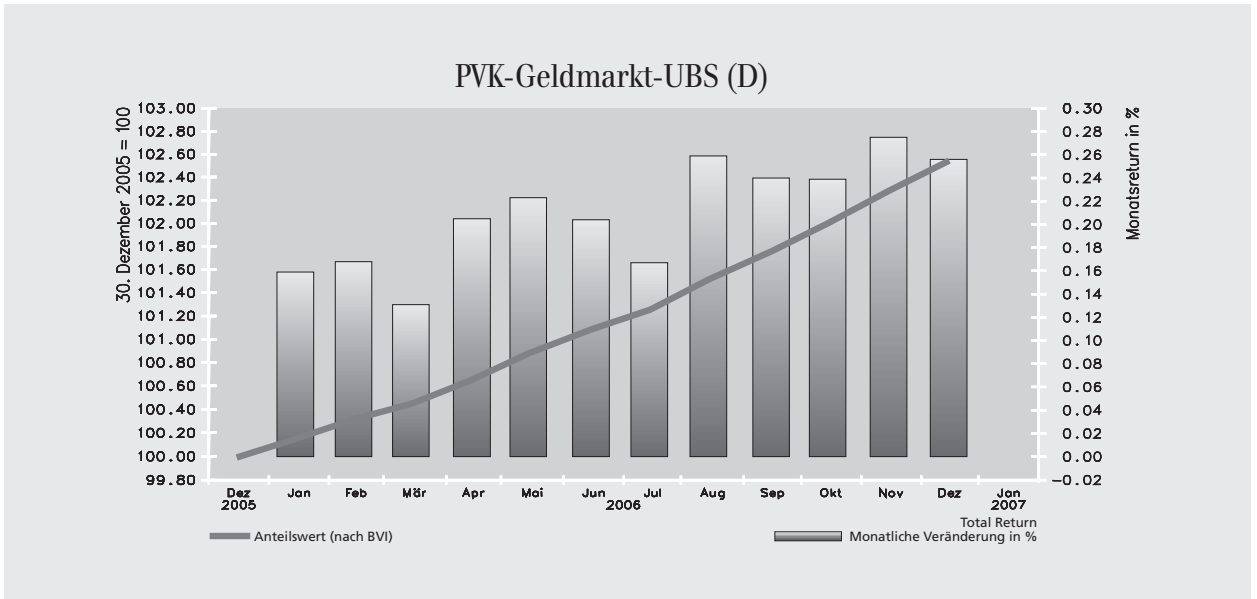
## ● Perspektiven

Die Weltwirtschaft zeigt Anzeichen einer leichten Abkühlung, bleibt aber weiterhin auf Expansionskurs. Für die US-amerikanische Wirtschaft wird laut Konsensprognosen für 2007 von einem Wachstum des realen BIP um 2,3% ausgegangen. Mittelfristig liegen die Wachstumserwartungen bei 2,5 bis 3%. Die monatlichen Inflationszahlen sind nach wie vor vergleichsweise moderat, obwohl die Lohnkosten in den letzten Quartalen gestiegen sind. Die Fed macht weitere geldpolitische Massnahmen von der Datenentwicklung abhängig. Gemäß den Notierungen der Fed Funds Futures sind die Marktteilnehmer der Auffassung, dass die Fed den Zinsstraffungszyklus beendet hat.

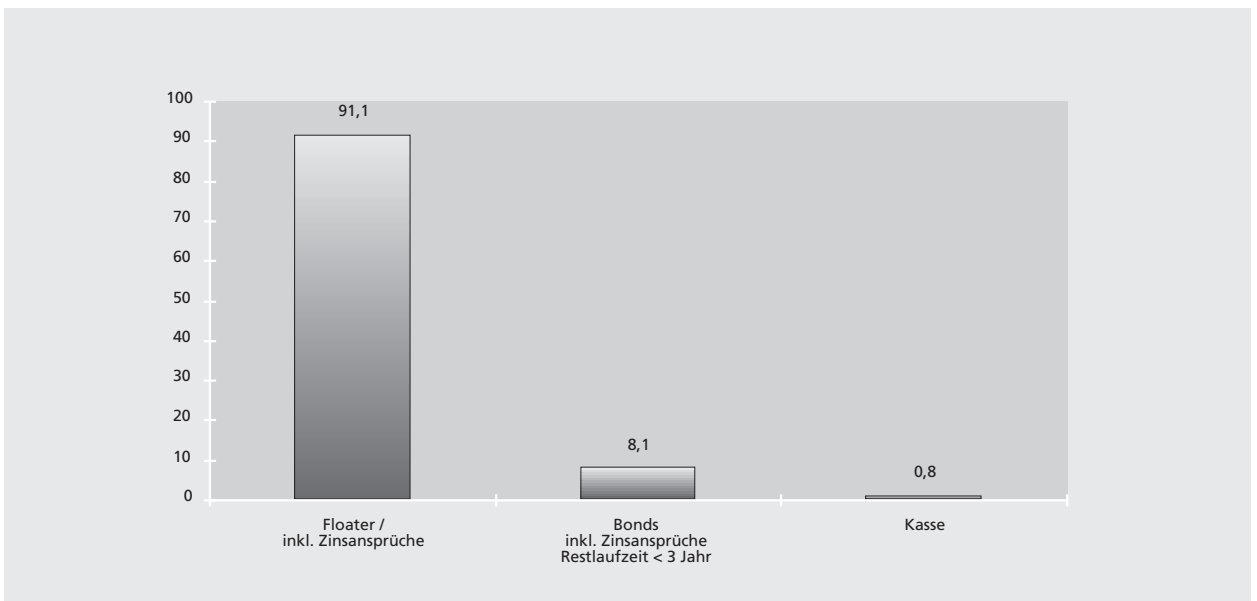
Für die Eurozone gehen die Konsenserwartungen für 2007 von einem BIP-Zuwachs von 2% aus, was ungefähr der Wachstumsrate des 3. Quartals 2006 entspricht. An den Märkten für Zinsterminkontrakte wird damit gerechnet, dass die EZB die Zinsen weiter erhöhen wird.

# PVK-Geldmarkt-UBS (D)

## ● Wertentwicklung im Berichtszeitraum



## ● Portfoliostruktur



## Vermögensaufstellung

| Gattungsbezeichnung  | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.12.2006 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs      | Kurswert in EURO     | %-Anteil des Fondsvermögens |
|--|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-----------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>                              |                                       |                    |                                    |                                       |           |                      |                             |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>                                    |                                       |                    |                                    |                                       |           |                      |                             |
| 3,479% DG Hyp. OPF S.961 FLR 04(07)                                | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 100,000 | 1.000.000,00         | 4,04                        |
| 3,536% LB Rhl.-Pfalz FLR-MTN S.472 06(08)                          | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 99,878  | 998.782,28           | 4,04                        |
| 3,548% Berlin LSA FLR 04(09)                                       | EUR                                   | 900                | 900                                | 0                                     | % 99,990  | 899.910,00           | 3,64                        |
| 3,563% Berlin-Hann.Hyp. S.140 05(11)                               | EUR                                   | 1.000              | 0                                  | 0                                     | % 100,030 | 1.000.300,00         | 4,05                        |
| 3,563% Eurohypo FLR HPF.E.2170 05(07)                              | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 99,990  | 999.900,00           | 4,04                        |
| 3,569% Dexia Komm. Bk. FLR-OPF 06(08)                              | EUR                                   | 800                | 800                                | 0                                     | % 99,990  | 799.920,00           | 3,24                        |
| 3,57438% Allg.Hyp.Rheinb. OPF. FLR 97(07)                          | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 99,500  | 995.000,00           | 4,02                        |
| 3,582% LB Sachsen IS. FLR 02(07)                                   | EUR                                   | 750                | 0                                  | 0                                     | % 99,992  | 749.941,13           | 3,03                        |
| 3,595% Berlin-Hann.Hyp. OPF 00(10)                                 | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 100,350 | 1.003.500,00         | 4,06                        |
| 3,598% Hyp.Bk. Essen FLR HPF 06(07)                                | EUR                                   | 1.200              | 1.200                              | 0                                     | % 100,000 | 1.200.000,00         | 4,85                        |
| 3,615% LB Hessen-Th. IHS FLR 03(08)                                | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 100,000 | 1.000.000,00         | 4,04                        |
| 3,621% HSH Nordbank FLR-MTN 03(08)                                 | EUR                                   | 700                | 700                                | 0                                     | % 99,830  | 698.810,00           | 2,83                        |
| 3,636% Berlin-Hann.Hyp. S.142 05(08)                               | EUR                                   | 900                | 900                                | 0                                     | % 100,020 | 900.180,00           | 3,64                        |
| 3,638% WL-Bank OPF208 05(12)                                       | EUR                                   | 1.000              | 0                                  | 0                                     | % 99,990  | 999.900,00           | 4,04                        |
| 3,662% Hyp.Bk. Essen FLR OPF 06(07)                                | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 100,000 | 1.000.000,00         | 4,04                        |
| 3,691% ABN Amro Bowfids FLR 02(07)                                 | EUR                                   | 300                | 0                                  | 0                                     | % 100,000 | 300.000,00           | 1,21                        |
| 3,69325% Bay. LB. FLR-IHS. 05(07)                                  | EUR                                   | 1.200              | 1.200                              | 0                                     | % 100,000 | 1.200.000,00         | 4,86                        |
| 3,703% Hamb. LB Fin. (Gue.) Ltd. 02(07)                            | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 100,046 | 1.000.463,00         | 4,05                        |
| 3,704% Bay. LB. IS. FLR 03(15)                                     | EUR                                   | 750                | 0                                  | 0                                     | % 100,750 | 755.625,00           | 3,06                        |
| 3,714% Kommunalkredit AG 05(07)                                    | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 99,966  | 999.660,89           | 4,04                        |
| 3,714% LB Baden-W. OPF FLR456 02(07)                               | EUR                                   | 700                | 0                                  | 0                                     | % 100,010 | 700.070,00           | 2,83                        |
| 3,716% Düsseld. Hyp. FLR OPF 05(07)                                | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 100,030 | 1.000.300,00         | 4,05                        |
| 3,747% Bankinter 3 FLR 02(38)                                      | EUR                                   | 233                | 0                                  | 43                                    | % 100,370 | 234.249,91           | 0,95                        |
| 3,759% Bremer Landesbank FLR MTN 03(08)                            | EUR                                   | 1.000              | 1.000                              | 0                                     | % 100,032 | 1.000.320,97         | 4,05                        |
| 3,814% West LB FLR 03(08)  | EUR                                   | 700                | 700                                | 0                                     | % 100,130 | 700.910,00           | 2,83                        |
| 3,859% Hypo Real Estate FLR MTN 04(07)                             | EUR                                   | 800                | 800                                | 0                                     | % 100,074 | 800.591,92           | 3,24                        |
| 3,916% Promise-I PLC 00(10)  | EUR                                   | 500                | 0                                  | 0                                     | % 100,010 | 500.050,00           | 2,02                        |
| 3,966% Provide C02-1 A FLR 02(56)                                  | EUR                                   | 500                | 0                                  | 0                                     | % 100,070 | 500.350,00           | 2,02                        |
| 4,148% Rosetta S.A. I FLR A 02(13)                                 | EUR                                   | 500                | 0                                  | 0                                     | % 100,351 | 501.755,00           | 2,03                        |
| <b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>                   | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |           | <b>24.440.490,10</b> | <b>98,84</b>                |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                    | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |           | <b>24.440.490,10</b> | <b>98,84</b>                |
| <b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>           |                                       |                    |                                    |                                       |           |                      |                             |
| <b>Bankguthaben</b>  |                                       |                    |                                    |                                       |           |                      |                             |
| <b>EUR-Guthaben bei:</b>   |                                       |                    |                                    |                                       |           |                      |                             |
| Depotbank  | EUR                                   | 189.875,63         |                                    |                                       | % 100,000 | 189.875,63           | 0,77                        |
| <b>Summe der Bankguthaben</b>                                      | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |           | <b>189.875,63</b>    | <b>0,77</b>                 |
| <b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b> | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |           | <b>189.875,63</b>    | <b>0,77</b>                 |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>                               |                                       |                    |                                    |                                       |           |                      |                             |
| Zinsansprüche  | EUR                                   | 95.555,02          |                                    |                                       |           | 95.555,02            | 0,39                        |
| <b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>                         | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |           | <b>95.555,02</b>     | <b>0,39</b>                 |
| <b>Fondsvermögen</b>   | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |           | <b>24.725.920,75</b> | <b>100,00</b>               |
| <b>Anteilwert</b>  | <b>EUR</b>                            |                    |                                    |                                       |           | <b>54,78</b>         |                             |
| <b>Umlaufende Anteile</b>  | <b>STK</b>                            |                    |                                    |                                       |           | <b>451.392</b>       |                             |
| <b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>             |                                       |                    |                                    |                                       |           |                      | <b>98,84</b>                |

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Käufe/<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe/<br>Abgänge |
|---------------------|---|--|----------------------|
|---------------------|---|--|----------------------|

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Vermögenswerte Inland  | per 29.12.2006 |
| Vermögenswerte Ausland | per 29.12.2006 |

**Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für Rechnung des Sondervermögens überwiegend durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt.**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

**Amtlich gehandelte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

|   |     |       |       |
|---|-----|-------|-------|
| 2,250% Frankreich B.T.A.N. 04(06)       | EUR | 0     | 1.000 |
| 2,423% DG Hyp. FLR IHS.593 01(06)       | EUR | 0     | 500   |
| 2,532% LB Sachsen FLR IHS 04(06)        | EUR | 0     | 500   |
| 2,602% General El. Cap.Corp. 03(06)     | EUR | 0     | 600   |
| 2,869% DG Hyp. OPF.R.968 FLR 04(06)     | EUR | 0     | 1.250 |
| 2,992% Nord LB FRN 00(06)               | EUR | 0     | 750   |
| 3,000% Genl. Elec. Cap. Corp. 03(06)    | EUR | 0     | 1.000 |
| 3,067% Nord LB FLR 04(06)               | EUR | 1.000 | 1.000 |
| 3,250% Allg.Hyp. PF.R.340 03(06)        | EUR | 0     | 1.000 |
| 3,254% LB Baden-W. IHS FLR 05(06)       | EUR | 0     | 1.000 |
| 3,500% Hyp.Bk. Essen OPF.527 99(06)     | EUR | 0     | 750   |
| 3,500% LB Hess.-Thuer. OPF.S.776 99(06) | EUR | 0     | 1.150 |
| 4,500% DUESSELD.HYP.OEPF.E.30 98(06)    | EUR | 0     | 1.000 |
| 4,500% Landw. Rentenbank R.461 98(06)   | EUR | 0     | 1.000 |
| 4,750% Dt. Ausgleichsbank S.30 99(06)   | EUR | 0     | 800   |
| 4,750% Italien B.T.P. 01(06)            | EUR | 0     | 1.000 |
| 5,125% Bay. Hyp. Ver. MTN 01(06)        | EUR | 0     | 1.250 |
| 5,250% Fed. Home Loan Mtge. 00(06)      | EUR | 0     | 750   |
| 5,500% HVB Real Est. PF.R.301 00(06)    | EUR | 0     | 500   |

| <b>Ertrags - und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)</b>                     |              | insgesamt je Anteil |              |
|--|--------------|---------------------|--------------|
| <b>Für den Zeitraum vom 01.01.2006 bis 31.12.2006</b>                              |              |                     |              |
| Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller                                    | EUR          | 625.248,98          | 1,39         |
| Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland  | EUR          | 30.889,32           | 0,07         |
| Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller                                   | EUR          | 127.867,00          | 0,28         |
| Gewinne und Verluste aus Finanzinnovationen  | EUR          | 716,17              | 0,00         |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>EUR</b>   | <b>784.721,47</b>   | <b>1,74</b>  |
| Zinsen aus Kreditaufnahmen   | EUR          | -18,57              | 0,00         |
| Verwaltungsvergütung <sup>1)</sup>   | EUR          | -97.786,40          | -0,22        |
| davon: Prüfungskosten  | EUR 7.021,48 |                     |              |
| Druck- und Veröffentlichungskosten   | EUR 2.788,29 |                     |              |
| Depotbankvergütung   | EUR          | -14.002,05          | -0,03        |
| Fremde Depotgebühren   | EUR          | -1.643,14           | 0,00         |
| Veröffentlichungskosten der steuerlichen Hinweise                                  | EUR          | -476,23             | 0,00         |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>  | <b>EUR</b>   | <b>-113.926,39</b>  | <b>-0,25</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>  | <b>EUR</b>   | <b>670.795,08</b>   | <b>1,49</b>  |
| <b>Total Expense Ratio (TER)</b>   |              |                     | <b>2006</b>  |
| Gesamtkostenquote des durchschnittlichen Fondsvermögens (in %) / BVI <sup>2)</sup> |              |                     | 0,47         |

<sup>1)</sup> Aus der Verwaltungsvergütung bzw. Verwaltungskommission wurden Vergütungen bzw. Vertriebsprovisionen an Vermittler bzw. Vertriebsträger und Vermögensverwalter gezahlt.

<sup>2)</sup> Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

| <b>Entwicklung des Fondsvermögens</b>                    |            | <b>2006</b>          |
|--|------------|----------------------|
| Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres              | EUR        | 23.497.997,52        |
| Abgeführte Steuern für das Vorjahr                       | EUR        | -168.030,70          |
| Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen:                | EUR        | 2.129.079,18         |
| Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen:               | EUR        | -1.327.410,93        |
| Mittelzufluss / -abfluss Netto                           | EUR        | 801.668,25           |
| Ertragsausgleich   | EUR        | -12.688,32           |
| Ordentlicher Nettoertrag                                 | EUR        | 670.795,08           |
| Realisierte Verluste                                     | EUR        | -200.224,84          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste | EUR        | 136.403,76           |
| <b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>EUR</b> | <b>24.725.920,75</b> |

| <b>Berechnung der Wiederanlage</b>    |            | insgesamt je Anteil |             |
|---------------------------------------|------------|---------------------|-------------|
| Ordentlicher Nettoertrag              | EUR        | 670.795,08          | 1,49        |
| Realisiertes Ergebnis                 | EUR        | -200.224,84         | -0,45       |
| <b>Für die Wiederanlage verfügbar</b> | <b>EUR</b> | <b>470.570,24</b>   | <b>1,04</b> |

**Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich**

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilwert |       |
|---------------|---|---------------|------------|-------|
| 2003          | EUR                                       | 18.153.971,43 | EUR        | 52,63 |
| 2004          | EUR                                       | 20.837.411,90 | EUR        | 53,17 |
| 2005          | EUR                                       | 23.497.997,52 | EUR        | 53,80 |
| 2006          | EUR                                       | 24.725.920,75 | EUR        | 54,78 |

**Frankfurt am Main, den 18. Januar 2007**      **UBS Global Asset Management  
(Deutschland) GmbH**

**Die Geschäftsführung**

**Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens PVK-Geldmarkt-UBS (D) für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2006 bis 31. Dezember 2006 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

**Eschborn/Frankfurt am Main, den 31. Januar 2007**

**Ernst & Young AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft**

**(Heist)                      (Eisenhuth)  
Wirtschaftsprüfer      Wirtschaftsprüfer**



