

## **UBS CAPITAL 2 PLUS, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo UBS Capital 2 Plus, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de UBS Capital 2 Plus, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo UBS Capital 2 Plus, F.I. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06022  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537871

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	72 167 431,80	74 137 143,61
Deudores	1 105 192,76	180 873,07
Cartera de inversiones financieras	67 592 802,94	69 739 330,39
Cartera interior	14 334 751,94	23 664 652,92
Valores representativos de deuda	3 176 238,52	14 659 589,79
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 628 513,42	8 846 483,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	530 000,00	158 580,00
Otros	-	-
Cartera exterior	53 058 520,55	45 973 647,31
Valores representativos de deuda	5 689 208,50	2 601 548,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	47 362 241,53	43 362 056,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 070,52	10 042,98
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	199 530,45	101 030,16
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 469 436,10	4 216 940,15
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>72 167 431,80</b>	<b>74 137 143,61</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537872

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>71 944 541,54</b>	<b>74 004 886,07</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	71 944 541,54	74 004 886,07
Capital	-	-
Partícipes	66 500 659,25	66 921 183,60
Prima de emisión	-	-
Reservas	385 891,54	385 891,54
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	4 617 880,45	4 617 880,45
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	440 110,30	2 079 930,48
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>222 890,26</b>	<b>132 257,54</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	53 927,31	70 108,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	168 962,95	62 148,66
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>72 167 431,80</b>	<b>74 137 143,61</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>24 296 919,18</b>	<b>9 223 425,87</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 234 489,07	675 094,72
Compromisos por operaciones cortas de derivados	17 062 430,11	8 548 331,15
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>24 296 919,18</b>	<b>9 223 425,87</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuentas de pérdidas y ganancias



OM5537873

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	73,47	493,10
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(203 390,14)	(205 011,98)
Comisión de gestión	(112 045,56)	(118 597,52)
Comisión de depositario	(73 459,84)	(73 044,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 884,74)	(13 369,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(203 316,67)</b>	<b>(204 518,88)</b>
Ingresos financieros	417 430,11	354 401,16
Gastos financieros	-	(110,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(315 586,17)	(125 994,91)
Por operaciones de la cartera interior	(120 375,58)	310 820,14
Por operaciones de la cartera exterior	(243 090,16)	140 939,17
Por operaciones con derivados	47 879,57	(577 754,22)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	149 290,96	183 566,90
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	396 851,52	1 893 663,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	91 494,03	5 232,71
Resultados por operaciones de la cartera exterior	748 545,90	2 402 221,15
Resultados por operaciones con derivados	(443 188,41)	(513 790,60)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>647 986,42</b>	<b>2 305 526,22</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>444 669,75</b>	<b>2 101 007,34</b>
Impuesto sobre beneficios	(4 559,45)	(21 076,86)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>440 110,30</b>	<b>2 079 930,48</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	440 110,30
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>440 110,30</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	66 921 183,60	385 891,54	4 617 880,45	2 079 930,48	-	-	74 004 886,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>66 921 183,60</b>	<b>385 891,54</b>	<b>4 617 880,45</b>	<b>2 079 930,48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74 004 886,07</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	440 110,30	-	-	440 110,30
Aplicación del resultado del ejercicio	2 079 930,48	-	-	(2 079 930,48)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 972 264,19	-	-	-	-	-	1 972 264,19
Reembolsos	(4 472 719,02)	-	-	-	-	-	(4 472 719,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>66 500 659,25</b>	<b>385 891,54</b>	<b>4 617 880,45</b>	<b>440 110,30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71 944 541,54</b>

CLASE 8.ª



0M5537874

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 079 930,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 079 930,48</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	64 766 795,00	385 891,54	4 617 880,45	2 477 517,08	-	-	72 248 084,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>64 766 795,00</b>	<b>385 891,54</b>	<b>4 617 880,45</b>	<b>2 477 517,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 248 084,07</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 079 930,48	-	-	2 079 930,48
Aplicación del resultado del ejercicio	2 477 517,08	-	-	(2 477 517,08)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	3 762 958,29	-	-	-	-	-	3 762 958,29
Reembolsos	(4 086 086,77)	-	-	-	-	-	(4 086 086,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>66 921 183,60</b>	<b>385 891,54</b>	<b>4 617 880,45</b>	<b>2 079 930,48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74 004 886,07</b>

CLASE 8.ª  
Derechos de voto



0M5537875



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537876

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

UBS Capital 2 Plus, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de enero de 2006. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de enero de 2006 con el número 3.378, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537877

UBS Capital 2 Plus, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537878

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Además, el Fondo ha suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a UBS Capital 2 Plus, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2015 y 2014 unos ingresos que se recogen, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 73,47 euros y 493,10 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537879

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537880

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537881

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537882

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537883

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537884

UBS Capital 2 Plus, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537885

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PREMIUM



0M5537886

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	65 066,29	141 375,81
Administraciones Públicas deudoras	32 696,32	30 620,84
Operaciones pendientes de liquidar	1 007 356,68	8 876,42
Otros	73,47	-
	<u>1 105 192,76</u>	<u>180 873,07</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	23 383,87	30 356,64
Retenciones ejercicios anteriores	9 312,45	264,20
	<u>32 696,32</u>	<u>30 620,84</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 se ha liquidado en su totalidad el día 5 de enero de 2016.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	4 561,65	21 077,30
Otros	49 365,66	49 031,58
	<u>53 927,31</u>	<u>70 108,88</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537887

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	2,20	0,44
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	4 559,45	21 076,86
	<u>4 561,65</u>	<u>21 077,30</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>14 334 751,94</b>	<b>23 664 652,92</b>
Valores representativos de deuda	3 176 238,52	14 659 589,79
Instituciones de Inversión Colectiva	10 628 513,42	8 846 483,13
Derivados	530 000,00	158 580,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>53 058 520,55</b>	<b>45 973 647,31</b>
Valores representativos de deuda	5 689 208,50	2 601 548,00
Instituciones de Inversión Colectiva	47 362 241,53	43 362 056,33
Derivados	7 070,52	10 042,98
Intereses de la cartera de inversión	199 530,45	101 030,16
	<u>67 592 802,94</u>	<u>69 739 330,39</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537888

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Eonia menos 0,5%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>71 944 541,54</u>	<u>74 004 886,07</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 280 243,70</u>	<u>12 702 809,65</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,86</u>	<u>5,83</u>
Número de partícipes	<u>112</u>	<u>117</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537889

UBS Capital 2 Plus, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno, representando el 99,81% y el 99,85% de la cifra del patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipe	2015	2014
AXA Vida, S.A., de Seguros y Reaseguros	99,81%	99,85%
	<u>99,81%</u>	<u>99,85%</u>

### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537890

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
XUNTA GALICIA 2,75% 02/02/2017	EUR	410 052,52	5 465,19	415 306,43	5 253,91	ES0001352519
COMUNIDAD DE ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	319 300,00	9 971,50	319 655,21	355,21	ES0000107401
COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	283 485,00	5 477,22	294 799,51	11 314,51	ES0000101651
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	EUR	208 706,03	7 949,47	224 803,82	16 097,79	ES0000101545
COMUNIDAD DE MADRID 4,688% 12/03/2020	EUR	207 457,69	6 428,33	232 798,83	25 341,14	ES0000101396
REINO DE ESPAÑA INTERNACIONAL 2,485 2016	EUR	200 652,87	4 541,83	197 924,73	(2 728,14)	ES0001351289
COMUNIDADES AUTONOMAS 0,004 2022-07-05	EUR	269 782,00	1 720,87	202 846,60	(66 935,40)	ES0255281075
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 899 436,11</b>	<b>41 554,41</b>	<b>1 888 135,13</b>	<b>(11 300,98)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXA BARCELONA 0,211 2016-09-21	EUR	200 774,72	236,14	197 245,62	(3 529,10)	ES0213249008
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>200 774,72</b>	<b>236,14</b>	<b>197 245,62</b>	<b>(3 529,10)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
FADE 3,875% 17/03/2018	EUR	326 057,60	2 377,12	330 263,95	4 206,35	ES0378641155
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>326 057,60</b>	<b>2 377,12</b>	<b>330 263,95</b>	<b>4 206,35</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANKIA SAU 4,125 2036-03-24	EUR	247 570,00	5 482,53	247 496,57	(73,43)	ES0414950644
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	505 602,40	9 830,89	513 097,25	7 494,85	ES0312298229
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>753 172,40</b>	<b>15 313,42</b>	<b>760 593,82</b>	<b>7 421,42</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	1 050 000,00	-	1 215 590,29	165 590,29	ES0180943039
UBS VALOR, F.I. CLASE P	EUR	59 158,07	-	61 854,70	2 696,63	ES0180942031
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	804 666,63	-	874 498,48	69 831,85	ES0180933006
UBS BONOS GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	2 761 546,99	-	3 131 264,72	369 717,73	ES0180914006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	3 500 000,00	-	3 605 882,42	105 882,42	ES0180913008
ATTITUDE OPPORTUNITIES, F.I.	EUR	1 600 000,00	-	1 739 422,81	139 422,81	ES0111192003
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>9 775 371,69</b>	<b>-</b>	<b>10 628 513,42</b>	<b>853 141,73</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>12 954 812,52</b>	<b>59 481,09</b>	<b>13 804 751,94</b>	<b>849 939,42</b>	

CLASE 8.ª



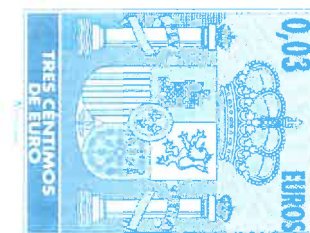
0M5537891

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CREDIT AGRICOLE 4,187 2019-10-13	USD	102 932,88	1 198,75	103 583,60	650,72	USF22797FK97
FERROVIAL SA 2,500 2024-07-15	EUR	310 500,00	3 309,58	309 219,03	(1 280,97)	ES0205032008
TELECOM ITALIA 3,250 2023-01-16	EUR	195 415,00	6 387,40	202 855,48	7 440,48	XS1169832810
RWE AG 7% PERPETUAL CALL 20/03/2019	GBP	296 651,10	10 726,81	270 976,48	(25 674,62)	XS0652913988
ALCOA 2,562 2024-07-01	USD	93 321,24	992,16	85 764,65	(7 556,59)	US013817AW16
DEUTSCHE BANK AG 2,814 2016-01-19	USD	180 608,32	5 520,41	183 386,97	2 778,65	USU2492RAA69
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	152 015,00	6 083,72	167 945,35	15 930,35	XS1206541366
ASSICURAZIONI GENERALI 10,125 2022-07-10	EUR	137 579,55	2 526,48	135 849,71	(1 729,84)	XS0802638642
BARCLAYS BK PLC 7,625% 21/11/2022	USD	209 165,22	1 140,37	209 865,37	700,15	US06740L8C27
CREDIT AGRICOLE 0,675 2025-04-14	EUR	285 847,01	2 062,99	291 173,87	5 326,86	FR0012620367
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/18	EUR	214 652,16	2 855,38	211 584,13	(3 068,03)	XS0972570351
BBVA 4,875% 15/04/2016	EUR	203 791,06	4 228,91	205 403,96	1 612,90	XS0615986428
BBVA BANCOMER SA 6,75% 30/09/2022	USD	130 607,56	1 913,55	151 312,72	20 705,16	USP16259AH99
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL CALL 27/02/2018	EUR	214 506,32	2 554,02	222 150,09	7 643,77	XS0808632763
BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	191 395,00	4 096,06	188 592,03	(2 802,97)	XS1201001572
BAYER 3,000 2020-07-01	EUR	101 353,50	1 371,86	100 701,34	(652,16)	DE000A11QR65
BONOS XEROX 1,9% 15/05/2024	USD	89 361,81	454,15	87 596,44	(1 765,37)	US984121CJ06
BONOS ADT CORP 2,062% 2019-04-15	USD	91 640,38	709,47	95 148,41	3 508,03	US00101JAL08
BONOS GAS NATURAL INTL 4,12% 30/11/2049	EUR	198 940,34	983,75	190 908,05	(8 032,29)	XS1139494493
GLENCORE FINANCE EUROPE 3,750 2026-04-01	EUR	142 025,00	5 814,24	145 821,01	3 796,01	XS1050842423
BONOS GLENCORE FINANCE EUROPE 2,062% 30/05/2023	USD	89 620,90	325,03	67 894,64	(21 726,26)	XS0938722666
VEOLIA ENVIRONMENT4.45%PERPET.CALL160418	EUR	102 782,10	2 219,71	104 931,49	2 149,39	FR0011391820
TOTAL FINA ELF SA 2,625% 26/02/2030	EUR	182 505,00	4 510,98	176 923,54	(5 581,46)	XS1195202822
BONOS ENBW INTL FINANCE 3,62% 02/04/2076	EUR	100 402,17	2 661,03	93 077,77	(7 324,40)	XS1044811591
EKSPORTFINANS ASA 1,187 2016-05-25	USD	178 943,07	334,34	184 580,96	5 637,89	US28264QV275
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,375 2016-12-02	EUR	203 617,47	407,19	197 520,02	(6 097,45)	XS0470632646
BONOS ORANGE PLC 4,0% 2080-10-01	EUR	204 515,26	1 902,42	198 148,51	(6 366,75)	XS1115490523
BONOS ORANGE PLC 5,87% 07/02/2049	GBP	294 559,75	54 313,55	230 023,03	(64 536,72)	XS1028597315
INTESA 4,000 2023-10-30	EUR	232 725,50	701,92	232 935,13	209,63	XS0986194883
RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	204 538,55	79,79	203 020,37	(1 518,18)	XS1171914515
LBG CAPITAL NO2 LLOYDS 6,385% 12/05/2020	EUR	210 677,65	6 877,35	209 837,08	(840,57)	XS0459088794
NATIXIS 5,375 2027-11-29	EUR	227 610,97	785,99	230 477,27	2 866,30	XS0158363852
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 774 806,84</b>	<b>140 049,36</b>	<b>5 689 208,50</b>	<b>(85 598,34)</b>	

CLASE 8.ª



0M5537892

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AVIVA INV-GLB HY BND-M EUR H	EUR	1 091 791,00	-	1 076 665,00	(15 126,00)	LU0938923561
UBS CONVERTIBLE EUROPE EUR F	EUR	1 241 961,28	-	1 332 581,39	90 620,11	LU0415178838
PIONEER FUNDS EURO AGGREGATE BOND J EUR ND	EUR	3 096 808,00	-	3 164 933,20	68 125,20	LU0986070992
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS I-C ACCEUR	EUR	1 364 499,00	-	1 391 271,00	26 772,00	LU0227145629
AXA US SHORT DURATION HIGH YIELD AC H	EUR	1 049 620,00	-	1 036 620,00	(13 000,00)	LU0194345913
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT HI FUNDS	EUR	387 882,50	-	384 663,50	(3 219,00)	LU0170991672
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND II R	EUR	2 854 403,08	-	2 813 835,86	(40 567,22)	LU0858298150
PIMCO CAPITAL SECURITIES EUR	EUR	1 024 080,00	-	1 021 020,00	(3 060,00)	IE00BWC52C28
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	999 040,00	-	992 960,00	(6 080,00)	LU0141799097
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	USD	315 874,75	-	279 533,71	(36 341,04)	GB00B3FFY310
HENDERSON HORIZ-EU CRP-G2EUR	EUR	604 012,00	-	600 822,00	(3 190,00)	LU1004011935
EDMOND ROTHSCHILD US VALUE&YIELD I ACC	EUR	105 625,00	-	108 415,00	2 790,00	FR0010594002
FRANKLIN TEMPLETON FRONTIER MARKETS I	EUR	218 400,00	-	195 013,00	(23 387,00)	LU0390137205
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL F ACC	EUR	1 792 005,30	-	1 805 703,30	13 698,00	LU0949706013
UBS(LUX)SMALL CAPS EUROPE-FA	EUR	799 524,41	-	956 032,00	156 507,59	LU0946084497
UBS LUX BOND EURO HIGH YIELD	EUR	2 873 326,61	-	2 883 669,00	10 342,39	LU0415181469
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	374 517,50	-	387 301,00	12 783,50	LU0512128199
BLACKROCK GLF WORLD GOLD	EUR	626 457,84	-	402 500,00	(223 957,84)	LU0326423067
OBJECTIF ALPHA EURO-A	EUR	369 356,00	-	325 632,00	(43 724,00)	FR0010828913
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	3 762 900,00	-	4 232 800,00	469 900,00	IE00BCRX0X83
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	3 347 958,13	-	3 348 388,65	430,52	FR0007038138
BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND S ACC	EUR	566 944,00	-	596 624,00	29 680,00	LU0968473941
NEUBERGER HY BOND-I2AH	EUR	1 395 700,32	-	1 394 660,00	(1 040,32)	IE00B86LQM64
AMUNDI FDS-MONEY MARKET	EUR	3 765 120,00	-	3 764 306,00	(814,00)	LU0568620131
PIMCO GLOBAL INV GRADE S EUR HD	EUR	922 760,00	-	988 080,00	65 320,00	IE00BCRX1138
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	618 126,35	-	959 378,00	341 251,65	LU0827889485
LOOMIS SAYLES HIGH INCOME HSA EUR	EUR	836 420,00	-	719 440,00	(116 980,00)	IE00B1Z6CV40
BLACKROCK GBL EUR BOND FUND D2	EUR	850 200,00	-	853 500,00	3 300,00	LU0297941469
ISHARES BARCLAYS EURO GOV BOND 5-7	EUR	2 031 040,50	-	2 172 884,00	141 843,50	IE00B4WXJG34
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	1 333 153,16	-	1 364 871,00	31 717,84	IE00B1YZSC51
ISHARES MDAX (DE)ETF	EUR	627 744,28	-	734 560,00	106 815,72	DE0005933923
POLAR CAPITAL JAPAN I EUR HEDGED	EUR	882 560,00	-	1 037 440,00	154 880,00	IE00B506DH05
HARRIS ASSOCIATES GLOBAL EQUITY S/A ACC	EUR	811 156,00	-	835 548,00	24 392,00	LU0593537649

CLASE 8.ª



0M5537893

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	283 360,82	-	289 503,00	6 142,18	IE0033758917
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>43 224 327,83</b>	<b>-</b>	<b>44 451 153,61</b>	<b>1 226 825,78</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	2 418 858,38	-	2 911 087,92	492 229,54	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>2 418 858,38</b>	<b>-</b>	<b>2 911 087,92</b>	<b>492 229,54</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>51 417 993,05</b>	<b>140 049,36</b>	<b>53 051 450,03</b>	<b>1 633 456,98</b>	

CLASE 8.ª



0M5537894

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO NASDAQ 100 20	USD	834 489,07	844 733,93	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>834 489,07</b>	<b>844 733,93</b>	
Compra de opciones "call"				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	6 400 000,00	530 000,00	16/12/2016
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>6 400 000,00</b>	<b>530 000,00</b>	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	735 467,93	749 548,89	18/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	4 804 200,00	4 737 600,00	10/03/2016
FUTURO US TREASURY 1.625% 15/11/2022 1000	USD	1 828 153,56	2 318 288,53	31/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>7 367 821,49</b>	<b>7 805 437,42</b>	
Emisión de opciones "call"				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	7 400 000,00	150 000,00	16/12/2016
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>7 400 000,00</b>	<b>150 000,00</b>	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	2 294 608,62	2 297 392,92	18/03/2016
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>2 294 608,62</b>	<b>2 297 392,92</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>24 296 919,18</b>	<b>11 627 564,27</b>	

CLASE 8.ª



0M5537895

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	EUR	211 383,95	8 051,91	231 981,38	20 597,43	ES0000101545
XUNTA GALICIA 2,75% 02/02/2017	EUR	414 132,00	8 567,78	420 199,84	6 067,84	ES0001352519
COMUNIDAD DE MADRID 4,688% 12/03/2020	EUR	208 795,29	6 469,93	236 407,93	27 612,64	ES0000101396
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,090% 10/04/2015	EUR	1 999 673,40	3,22	1 999 673,40	-	ES0L01504106
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,140% 20/02/2015	EUR	3 999 200,00	157,29	4 000 019,39	819,39	ES0L01502209
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,082% 23/01/2015	EUR	4 000 284,40	(100,49)	4 000 442,13	157,73	ES0L01501235
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 833 469,04</b>	<b>23 149,64</b>	<b>10 888 724,07</b>	<b>55 255,03</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
NCG BANCO SA 3,125% 15/04/2015	EUR	305 592,23	2 410,51	306 333,26	741,03	ES0314958069
AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75% 31/03/2015	EUR	204 145,49	2 528,78	204 692,45	546,96	ES0312358007
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>509 737,72</b>	<b>4 939,29</b>	<b>511 025,71</b>	<b>1 287,99</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
FADE 3,875% 17/03/2018	EUR	329 160,00	7 859,32	331 091,98	1 931,98	ES0378641155
BONOS FADE 4,0% 17/12/2015	EUR	1 415 347,18	1 610,48	1 448 500,89	33 153,71	ES0378641122
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 744 507,18</b>	<b>9 469,80</b>	<b>1 779 592,87</b>	<b>35 085,69</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANCO POPULAR 4,125% 30/03/2017	EUR	203 418,13	5 396,37	217 264,59	13 846,46	ES0413790173
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	511 045,75	9 937,41	533 601,29	22 555,54	ES0312298229
AYT CEDULAS CAJAS X 0,291% FLOAT 30/06/15	EUR	198 428,96	18,14	199 593,55	1 164,59	ES0312342001
CEDULA BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	EUR	301 598,62	3 025,56	323 986,36	22 387,74	ES0413790314
BANKIA, S.A. 3,5% 14/12/2015	EUR	200 516,98	313,86	205 801,35	5 284,37	ES0414950636
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 415 008,44</b>	<b>18 691,34</b>	<b>1 480 247,14</b>	<b>65 238,70</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	2 000 000,00	-	2 046 566,26	46 566,26	ES0180913008
ATTITUDE OPPORTUNITIES , F.I.	EUR	1 100 000,00	-	1 208 989,43	108 989,43	ES0111192003
UBS BONOS GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	3 201 830,55	-	3 613 696,75	411 866,20	ES0180914006
UBS DINERO CLASE P, F.I.	EUR	59 158,07	-	62 077,83	2 919,76	ES0180942031
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	850 000,00	-	1 029 353,00	179 353,00	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	804 666,63	-	870 956,16	66 289,53	ES0180933006
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>8 015 655,25</b>	<b>-</b>	<b>8 831 639,43</b>	<b>815 984,18</b>	

CLASE 8.ª



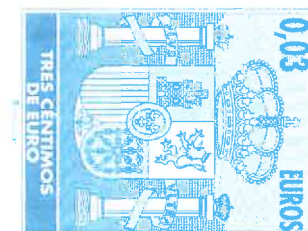
0M5537896

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
UBS(ES)STABLE GROWTH IICIICIL EN LIQUIDA	EUR	746,49	-	1 251,33	504,84	ES0180936009
UBS(ES)ALPHA SELECT IICIICIL EN LIQUIDAC	EUR	16 633,80	-	13 592,37	(3 041,43)	ES0180935001
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>17 380,29</b>	<b>-</b>	<b>14 843,70</b>	<b>(2 536,59)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>22 535 757,92</b>	<b>56 250,07</b>	<b>23 506 072,92</b>	<b>970 315,00</b>	

CLASE 8.ª



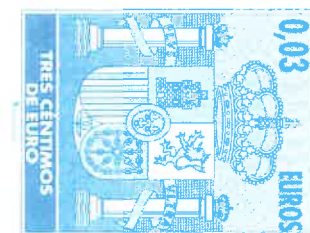
0M5537897

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/18	EUR	109 045,00	1 834,57	109 640,29	595,29	XS0972570351
LBG CAPITAL NO2 LLOYDS 6,385% 12/05/2020	EUR	212 520,77	6 937,80	211 828,99	(691,78)	XS0459088794
BBVA BANCOMER SA 6,75% 30/09/2022	USD	132 224,16	1 748,81	136 597,93	4 373,77	USP16259AH99
TELEFONICA FLOAT 2,919% 02/06/2015	EUR	300 215,38	1 953,89	300 412,86	197,48	XS0430779537
BONOS TESCO PLC 5,5% 13/12/2019	GBP	138 116,65	263,35	139 515,80	1 399,15	XS0159013068
BONOS UBS AG 0%	EUR	896 800,00	-	974 880,00	78 080,00	XS0658169544
VEOLIA ENVIRONMENT4.45%PERPET.CALL160418	EUR	102 765,00	3 171,09	103 373,77	608,77	FR0011391820
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL CALL 27/02/2018	EUR	202 968,69	21 208,14	206 935,97	3 967,28	XS0808632763
BONOS ENBW INTL FINANCE 3,62% 02/04/2076	EUR	100 415,00	2 874,71	101 445,49	1 030,49	XS1044811591
BBVA 4,875% 15/04/2016	EUR	207 480,72	4 305,96	213 955,96	6 475,24	XS0615986428
BONOS GAS NATURAL INTL 4,12% 30/11/2049	EUR	101 400,00	481,77	102 960,94	1 560,94	XS1139494493
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 503 951,37</b>	<b>44 780,09</b>	<b>2 601 548,00</b>	<b>97 596,63</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	751 534,91	-	993 382,00	241 847,09	LU0827889485
FRANKLIN TEMPLETON FRONTIER MARKETS I	EUR	314 400,00	-	293 178,00	(21 222,00)	LU0390137205
HARRIS ASSOCIATES GLOBAL EQUITY S/A ACC	EUR	303 540,00	-	322 080,00	18 540,00	LU0593537649
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	1 334 070,00	-	1 366 830,00	32 760,00	IE0033758917
POLAR CAPITAL JAPAN I EUR HEDGED	EUR	674 960,00	-	770 120,00	95 160,00	IE00B506DH05
NEUBERGER HY BOND-I2AH	EUR	2 200 380,00	-	2 334 920,00	134 540,00	IE00B86LQM64
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS I-C ACCEUR	EUR	963 900,00	-	1 011 850,00	47 950,00	LU0227145629
BLACKROCK GLF WORLD GOLD	EUR	757 280,00	-	614 250,00	(143 030,00)	LU0326423067
ISHARES BARCLAYS EURO GOV BOND 5-7	EUR	2 031 040,50	-	2 141 076,00	110 035,50	IE00B4WXJG34
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	546 811,00	-	585 088,00	38 277,00	LU0512128199
UBS LUX BOND EURO HIGH YIELD	EUR	1 269 556,50	-	1 258 158,50	(11 398,00)	LU0415181469
UBS(LUX)SMALL CAPS EUROPE-FA	EUR	912 701,06	-	914 958,00	2 256,94	LU0946084497
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	1 540 037,17	-	1 527 939,00	(12 098,17)	IE00B1YZSC51
ROTHSCHILD	EUR	422 500,00	-	449 300,00	26 800,00	FR0010594002
M&G AMERICAN FUND EUR H ACC	EUR	617 990,57	-	731 771,20	113 780,63	GB00B4XS0L96
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	4 169 700,00	-	4 665 800,00	496 100,00	IE00BCRX0X83
BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND S ACC	EUR	1 690 708,00	-	1 807 107,00	116 399,00	LU0968473941
PIMCO GLOBAL INV GRADE S EUR HD	EUR	1 303 900,00	-	1 394 900,00	91 000,00	IE00BCRX1138
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL F ACC	EUR	2 444 332,80	-	2 395 227,90	(49 104,90)	LU0949706013
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND II R	EUR	3 371 551,00	-	3 348 672,00	(22 879,00)	LU0858298150

CLASE 8.ª



0M5537898

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT HI FUNDS	EUR	482 878,50	-	481 845,00	(1 033,50)	LU0170991672
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	1 276 011,00	-	1 323 729,00	47 718,00	LU0227127643
PIONEER EURO AGGREGATE BOND JEURND	EUR	3 573 240,00	-	3 634 851,00	61 611,00	LU0986070992
UBS CONVERTIBLE EUROPE EUR F	EUR	1 197 409,72	-	1 260 865,62	63 455,90	LU0415178838
LOOMIS SAYLES & CO LP	EUR	728 000,00	-	715 600,00	(12 400,00)	IE00B1Z6CV40
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA	USD	453 636,67	-	467 123,80	13 487,13	GB00B3FFY310
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>35 332 069,40</b>	<b>-</b>	<b>36 810 622,02</b>	<b>1 478 552,62</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	3 183 036,73	-	3 467 574,31	284 537,58	US78462F1030
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT HI FUNDS	EUR	3 068 000,00	-	3 083 860,00	15 860,00	LU0564079449
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>6 251 036,73</b>	<b>-</b>	<b>6 551 434,31</b>	<b>300 397,58</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>44 087 057,50</b>	<b>44 780,09</b>	<b>45 963 604,33</b>	<b>1 876 546,83</b>	

CLASE 8.ª



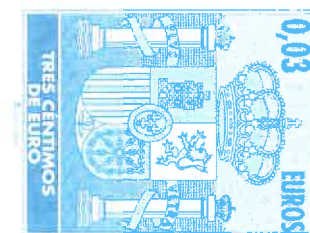
0M5537899

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO NASDAQ 100 20	USD	665 094,72	699 743,76	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>665 094,72</b>	<b>699 743,76</b>	
Compra de opciones "call"				
OPCIONCST CERTIFICADO ICO EURO STOXX5 1	EUR	10 000,00	158 580,00	12/08/2015
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>10 000,00</b>	<b>158 580,00</b>	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	792 642,47	848 239,38	20/03/2015
FUTURO DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	606 600,00	626 600,00	20/03/2015
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	EUR	2 603 890,00	2 649 790,00	10/03/2015
FUTURO TREASURY BILL NOTES VTO.	USD	1 292 096,00	1 676 930,14	31/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>5 295 228,47</b>	<b>5 801 559,52</b>	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	3 253 102,68	3 304 092,12	20/03/2015
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>3 253 102,68</b>	<b>3 304 092,12</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 223 425,87</b>	<b>9 963 975,40</b>	

CLASE 8.ª



0M5537900



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537901

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

---

## Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales etc) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica a tenor de lo acontecido a lo largo del ejercicio. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año, y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30%, y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que las economías a nivel global se iba ralentizando provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y a ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537902

UBS Capital 2 Plus, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de una economía en transición apoyada en la inversión y su sector exterior a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el año. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales junto con un menor crecimiento futuro han condicionado, junto con los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc) han sido las causas de esta situación. Los mercados emergentes, lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.

### Inversiones realizadas

En este ejercicio hemos seguido gestionando las inversiones del fondo en base a nuestro mandato de rentabilidad absoluto con un riesgo asociado de pérdida máxima también preestablecido. Como consecuencia de la mejora en todos los activos de riesgo así como de la reducción de los niveles de volatilidad, los sistemas de control del riesgo que sigue la estrategia, en el fondo de inversión de referencia, han ido incrementando progresivamente la exposición a activos de riesgo a medida que se estabilizaban los mercados. Hemos incrementado la inversión en renta variable desde niveles medios del 9% en el anterior ejercicio a los niveles actuales del 18%. También durante este ejercicio hemos mantenido estable la inversión en crédito tanto en deuda investment grade como en high yield.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SIN CANCELAR



0M5537903

UBS Capital 2 Plus, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

### Previsible actuación en la política de inversión

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.

El patrimonio del Fondo a cierre del periodo era de 71.944.541,54 euros, lo que supone una disminución de 2.060.344,53 euros respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 112, disminuyendo en 5 partícipes respecto al periodo anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 18,6% en renta variable, debido a una mejora en los niveles de volatilidad del mercado, así como a la mejora de las expectativas en todos los activos de riesgo. Alrededor de un 53,81% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 14,72% en mercados desarrollados y un 0,67% en mercados emergentes. La cartera, con un 23,23%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A. (14,77%), UBS – Global Asset Management (9,7%) y Black Rock International (9,02%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 47,11%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -395.308,84 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2,9 % y la volatilidad del benchmark ha sido del 0,07%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.



CLASE 8.ª



0M5537904

UBS Capital 2 Plus, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Mantenemos la convicción en que los positivos fundamentales acabarán prevaleciendo y en que, ante la escasa rentabilidad de alternativas de inversión más conservadoras, los mercados retomarán su tendencia alcista en los próximos meses. No encontramos, por tanto, argumentos que justifiquen deshacer posiciones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

UBS Capital 2 Plus, F.I.

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de UBS Capital 2 Plus, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de gestión	Del 0M5537871 al 0M5537900 Del 0M5537901 al 0M5537904

**FIRMANTES:**

---

D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

---

D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET  
Consejero

---

D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



\_\_\_\_\_  
D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero