

## **UBS ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014



## 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 España Gestión Activa, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 España Gestión Activa, 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 España Gestión Activa, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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 2014 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 2014. 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

9 de abril de 2015



Auditores

INSTITUTO DE CONTADORES PUBLICOS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

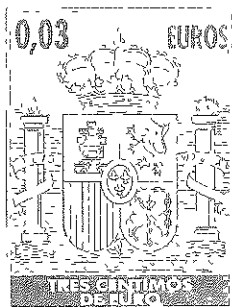
Año 2015 Nº 01/15/06643

SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

\*\*\*\*\*  
Incorporado al Registro de la Audiencia en el  
artículo 41 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 3 de julio  
\*\*\*\*\*



CLASE 81



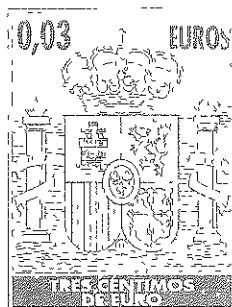
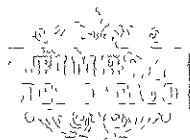
0M2588796

UBS España Gestión Activa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	75 444 293,59	54 261 449,61
Deudores	1 190 496,32	629 172,10
Cartera de inversiones financieras	70 871 930,98	53 600 747,08
Cartera interior	68 143 916,48	49 974 449,61
Valores representativos de deuda	-	6 173 000,00
Instrumentos de patrimonio	68 143 916,48	43 801 449,61
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 728 014,40	3 626 251,75
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 728 014,40	3 626 251,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	45,62
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,10	0,10
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 381 866,29	31 530,43
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>75 444 293,59</b>	<b>54 261 449,61</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2588797

CLASE B1

UBS España Gestión Activa, F.I.

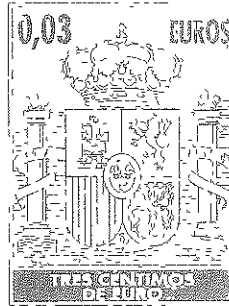
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>75 041 651,68</b>	<b>53 978 390,59</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	75 041 651,68	53 978 390,59
Capital	-	-
Partícipes	22 472 695,64	(4 923 762,21)
Prima de emisión	-	-
Reservas	108 400,19	108 400,19
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	51 423 394,38	51 423 394,38
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 037 161,47	7 370 358,23
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>402 641,91</b>	<b>283 059,02</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	402 641,91	281 684,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1 375,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>75 444 293,59</b>	<b>54 261 449,61</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>5 179 725,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	5 179 725,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>3 773 937,29</b>	<b>11 145 608,11</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	3 773 937,29	11 145 608,11
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3 773 937,29</b>	<b>16 325 333,11</b>

Las Notas 1 a 12, 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 2014



CLASE B.1



0M2588798

UBS España Gestión Activa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 701 685,04)</u>	<u>(439 946,10)</u>
Comisión de gestión	(1 574 637,84)	(403 562,42)
Comisión de depositario	(98 414,81)	(25 222,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 632,39)	(11 161,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 701 685,04)	(439 946,10)
Ingresos financieros	2 692 977,59	419 182,86
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(6 200 072,15)</u>	<u>6 649 978,02</u>
Por operaciones de la cartera interior	(4 537 789,24)	5 859 396,30
Por operaciones de la cartera exterior	(1 662 282,91)	290 594,72
Por operaciones con derivados	-	499 987,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>6 245 941,07</u>	<u>741 143,45</u>
Deterioros	(148 026,70)	(148 026,70)
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 215 305,06	781 598,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(848 764,79)	70 068,74
Resultados por operaciones con derivados	1 027 427,50	37 503,00
Otros	-	-
Resultado financiero	2 738 846,51	7 810 304,33
Resultado antes de impuestos	1 037 161,47	7 370 358,23
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u><b>1 037 161,47</b></u>	<u><b>7 370 358,23</b></u>

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

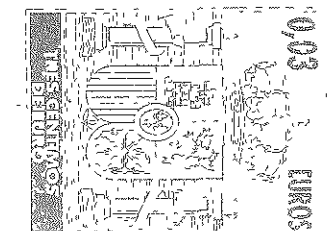
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 037 161,47
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>1 037 161,47</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	(4 923 762,21)	108 400,19	51 423 394,38	7 370 358,23	-	-	53 978 390,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(4 923 762,21)</b>	<b>108 400,19</b>	<b>51 423 394,38</b>	<b>7 370 358,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53 978 390,59</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 037 161,47	-	-	1 037 161,47
Aplicación del resultado del ejercicio	7 370 358,23	-	-	(7 370 358,23)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	90 925 709,40	-	-	-	-	-	90 925 709,40
Reembolsos	(70 899 609,78)	-	-	-	-	-	(70 899 609,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>22 472 695,64</b>	<b>108 400,19</b>	<b>51 423 394,38</b>	<b>1 037 161,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75 041 651,68</b>

CLASIF. B.º



0M2588799

Las Notas 1 a 12, 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 2014

UBS España Gestión Activa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

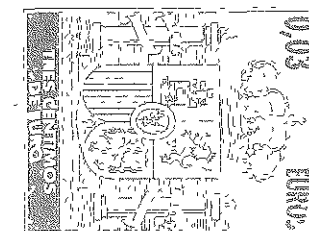
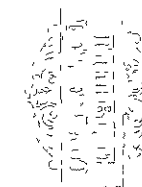
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 370 358,23
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>7 370 358,23</b>

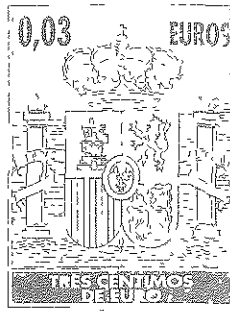
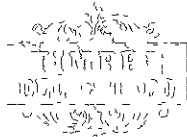
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(41 889 264,06)	108 400,19	51 423 394,38	1 633 721,89	-	-	11 276 252,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(41 889 264,06)</b>	<b>108 400,19</b>	<b>51 423 394,38</b>	<b>1 633 721,89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 276 252,40</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 370 358,23	-	-	7 370 358,23
Aplicación del resultado del ejercicio	1 633 721,89	-	-	(1 633 721,89)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	45 198 019,93	-	-	-	-	-	45 198 019,93
Reembolsos	(9 866 239,97)	-	-	-	-	-	(9 866 239,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(4 923 762,21)</b>	<b>108 400,19</b>	<b>51 423 394,38</b>	<b>7 370 358,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53 978 390,59</b>

CLASE 01



0M2588800



0M2588801

CLASE A:

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

UBS España Gestión Activa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 21 de mayo de 2004. 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 31 de mayo de 2004 con el número 2.956, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces

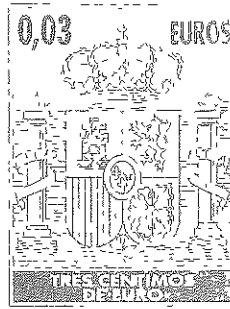
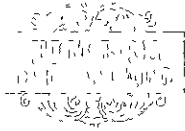
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros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

La gestión y administración 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, 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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales



0M2588802

CLASE B.I

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse 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 3% 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.

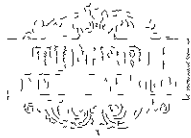
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,60%.

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 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

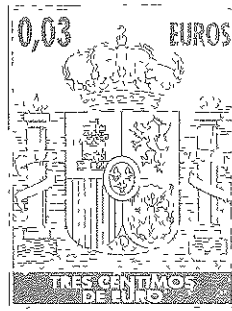
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el patrimonio de las participaciones reembolsadas

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.



CLASE E<sup>n</sup>



0M2588803

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

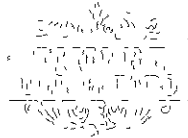
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limita la exposición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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

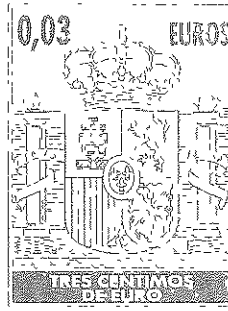
### a) Imagen fiel

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



CLASE B1



0M2588804

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

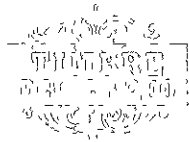
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

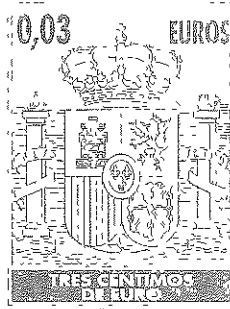
En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y 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 2014 y 2013.



CLASE B:



0M2588805

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

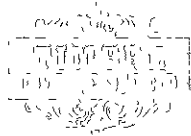
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

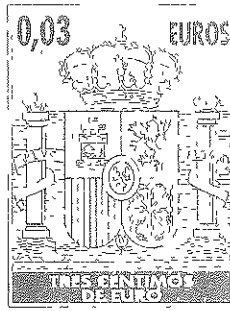
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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.



CLASE B



0M2588806

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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.

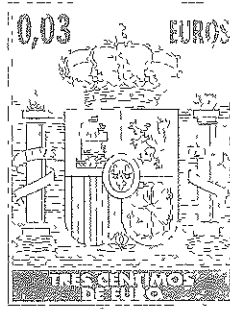
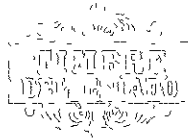
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio

- 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



0M2588807

CLASE 8ª

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

- 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, 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.

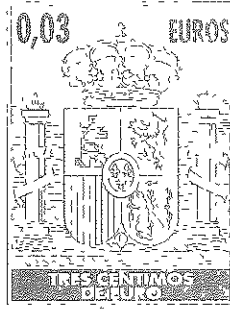
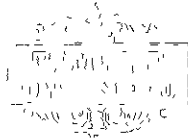
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos

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".



0M2588808

CLASE 8ª

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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.

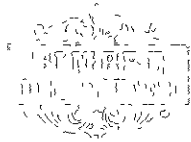
g) Valores representativos de deuda

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.

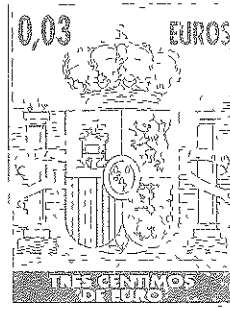
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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



CLASE 6ª



0M2588809

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existen en la cartera operaciones de derivados.

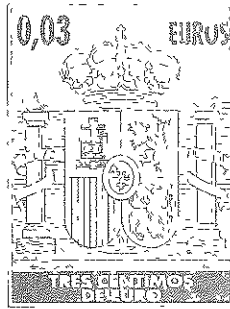
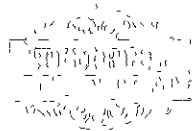
i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) 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.



0M2588810

CLASIF. 1.ª

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

k) 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"

4. Deudores

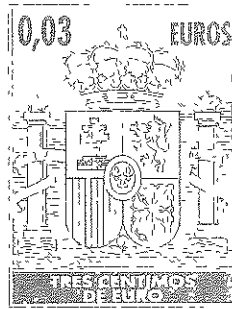
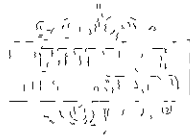
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	-	495 000,00
Administraciones Públicas deudoras	570 320,43	134 172,10
Operaciones pendientes de liquidar	620 175,89	-
	<u>1 190 496,32</u>	<u>629 172,10</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	570 110,43	87 617,59
Retenciones de ejercicios anteriores	210,00	46 554,51
	<u>570 320,43</u>	<u>134 172,10</u>

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 se ha liquidado en su totalidad entre los días 3 y 5 de enero de 2015.



OM2588811

CLASE 8.1

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente

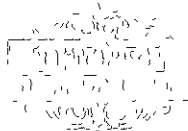
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	24 772,81	22 325,64
Operaciones pendientes de liquidar	-	76 870,21
Otros	377 869,10	182 488,17
	<u>402 641,91</u>	<u>281 684,02</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre las plusvalías en reembolsos.

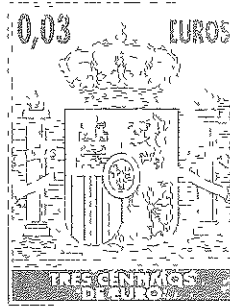
El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013, se ha liquidado en su totalidad el día 2 de enero de 2014

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 6.ª



0M2588812

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	<u>68 143 916,48</u>	<u>49 974 449,61</u>
Valores representativos de deuda	-	6 173 000,00
Instrumentos de patrimonio	68 143 916,48	43 801 449,61
Cartera exterior	<u>2 728 014,40</u>	<u>3 626 251,75</u>
Instrumentos de patrimonio	2 728 014,40	3 626 251,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,10	0,10
Intereses de la cartera de inversión	-	<u>45,62</u>
	<u>70 871 930,98</u>	<u>53 600 747,08</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

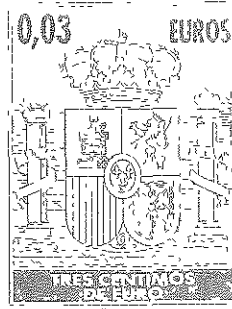
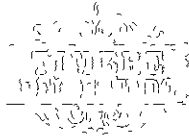
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S A U

## 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 que ha sido durante dichos ejercicios 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



OM2588813

CLASE B.4

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>75 041 651,68</u>	<u>53 978 390,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 441 251,98</u>	<u>4 717 933,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,65</u>	<u>11,44</u>
Número de partícipes	<u>1 387</u>	<u>1 045</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

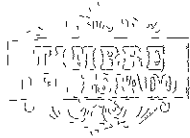
#### 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>3 773 937,29</u>	<u>11 145 608,11</u>
	<u>3 773 937,29</u>	<u>11 145 608,11</u>



CLASE 8.1



OM2588814

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

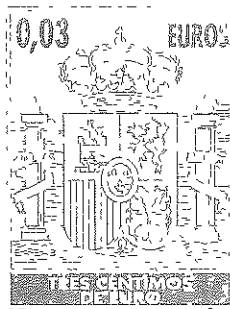
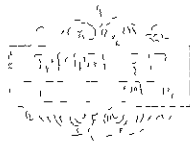
Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.773.937,29 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. 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.

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.



0M2588815

CLASE B.º

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

## 12. 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. 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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo II se recoge la adquisición temporal de activos contratada con éste, al 31 de diciembre de 2013.

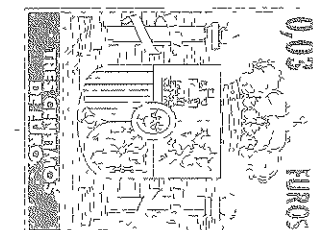
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Anexo I. 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 admitidas cotización</b>						
GAMESA	EUR	1 301 790,28	-	1 285 030,00	(16 760,28)	ES0143416115
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	51 196,18	-	47 748,27	(3 447,91)	ES0673516953
CAF	EUR	1 451 966,45	-	1 281 964,00	(170 002,45)	ES0121975017
DERECHOS BBVA	EUR	30 810,78	-	27 045,02	(3 765,76)	ES0613211996
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	1 125 232,50	-	801 640,00	(323 592,50)	ES0182870214
CIE AUTOMOTIVE	EUR	102 267,93	-	168 975,00	66 707,07	ES0105630315
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 337 176,37	-	1 288 295,00	(48 881,37)	ES0178165017
PROSEGUR CONTRA	EUR	1 282 748,23	-	1 345 200,00	62 451,77	ES0175438003
OHL	EUR	2 633 299,59	-	1 780 800,00	(852 499,59)	ES0142090317
NH HOTELES	EUR	1 109 646,85	-	1 152 750,00	43 103,15	ES0161560018
EBRO FOODS	EUR	1 980 822,14	-	1 772 703,00	(208 119,14)	ES0112501012
INDITEX	EUR	2 404 449,63	-	2 650 219,00	245 769,37	ES0148396007
ACERINOX	EUR	1 898 507,89	-	2 327 555,65	429 047,76	ES0132105018
TELEFONICA	EUR	4 871 114,19	-	4 889 584,00	18 469,81	ES0178430E18
BANKINTER	EUR	1 809 986,56	-	2 462 617,50	652 630,94	ES0113679I37
VIDRALA	EUR	523 159,01	-	570 000,00	46 840,99	ES0183746314
LA CAIXA	EUR	1 381 211,48	-	1 535 381,63	154 170,15	ES0140609019
BBVA	EUR	3 099 791,32	-	2 688 871,88	(410 919,44)	ES0113211835
LOGISTA	EUR	1 407 082,86	-	1 636 598,40	229 515,54	ES0105027009
AMADEUS	EUR	1 244 234,03	-	1 539 445,05	295 211,02	ES0109067019
BANCO SABADELL	EUR	1 649 991,89	-	1 519 450,07	(130 541,82)	ES0113860A34
TUBACEX	EUR	1 073 096,08	-	1 165 600,00	92 503,92	ES0132945017
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	198 418,94	-	218 800,00	20 381,06	ES0139140042
ACS	EUR	658 449,65	-	741 632,00	83 182,35	ES0167050915
ALMIRALL	EUR	1 435 536,08	-	1 925 000,00	489 463,92	ES0157097017
APPLUS SERVICES	EUR	1 101 485,44	-	796 050,00	(305 435,44)	ES0105022000
RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	1 586 347,71	-	2 240 226,00	653 878,29	ES0173093115
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	1 538 994,80	-	1 248 000,00	(290 994,80)	ES0113790226
GAS NATURAL	EUR	750 079,05	-	851 129,00	101 049,95	ES0116870314
ABERTIS	EUR	610 887,66	-	739 350,00	128 462,34	ES0111845014
BANKIA	EUR	1 725 611,05	-	1 821 098,00	95 486,95	ES0113307021
DIA	EUR	1 812 164,09	-	1 587 939,40	(224 224,69)	ES0126775032
REPSOL YPF	EUR	1 746 581,14	-	1 624 452,50	(122 128,64)	ES0173516115
TUBOS REUNIDOS	EUR	197 462,12	-	171 000,00	(26 462,12)	ES0180850416
VISCOFAN	EUR	1 538 846,76	-	1 769 209,75	230 362,99	ES0184262212

CLASE 32



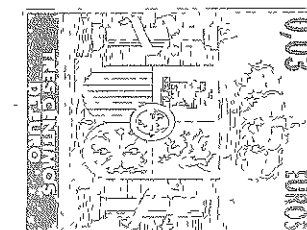
0M2588816

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBERDROLA	EUR	1 500 612,52	-	1 725 297,64	224 685,12	ES0144580Y14
ENDESA	EUR	2 775 606,25	-	2 252 455,00	(523 151,25)	ES0130670112
INTERNATIONAL CONSOLIDATED	EUR	709 225,08	-	742 800,00	33 574,92	ES0177542018
MAPFRE	EUR	1 231 977,10	-	1 247 565,50	15 588,40	ES0124244E34
GRIFOLS	EUR	779 764,93	-	811 771,20	32 006,27	ES0171996012
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	1 230 300,72	-	1 268 760,00	38 459,28	ES0109427734
BSCH	EUR	2 796 468,07	-	2 945 630,82	149 162,75	ES0113900J37
MEDIASET	EUR	622 248,07	-	731 150,00	108 901,93	ES0152503035
FERROVIAL	EUR	1 554 921,04	-	2 033 480,70	478 559,66	ES0118900010
GRIFOLS SERIE B	EUR	1 589 408,31	-	1 687 207,50	97 799,19	ES0171996004
ACCIONA	EUR	1 067 143,81	-	1 067 800,00	656,19	ES0125220311
ENAGAS	EUR	1 826 477,97	-	1 958 638,00	132 160,03	ES0130960018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>66 354 600,60</b>	<b>-</b>	<b>68 143 916,48</b>	<b>1 789 315,88</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>66 354 600,60</b>	<b>-</b>	<b>68 143 916,48</b>	<b>1 789 315,88</b>	

CLASIF P 2



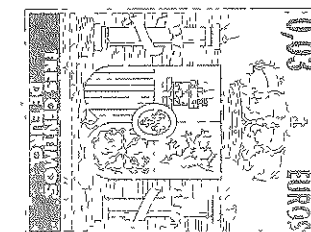
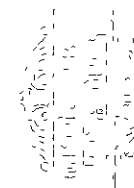
0M2588817

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo I. 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>Acciones admitidas cotización</b>						
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	204 343,99	-	48 000,00	(156 343,99)	PTBES0AM0007
JERONIMO MARTINS	EUR	2 187 878,04	-	1 386 944,00	(800 934,04)	PTJMT0AE0001
ARCELOR MITTAL	EUR	1 242 321,96	-	955 830,40	(286 491,56)	LU0323134006
GALP ENERGIA	EUR	518 528,33	-	337 240,00	(181 288,33)	PTGALOAM0009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 153 072,32</b>	<b>-</b>	<b>2 728 014,40</b>	<b>(1 425 057,92)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 153 072,32</b>	<b>-</b>	<b>2 728 014,40</b>	<b>(1 425 057,92)</b>	

CLASIF. B1



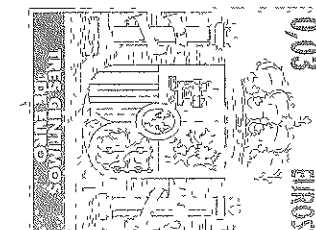
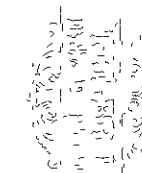
0M2588818

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PESCANOVA	EUR	148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	ES0169350016
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	

CLASE 04

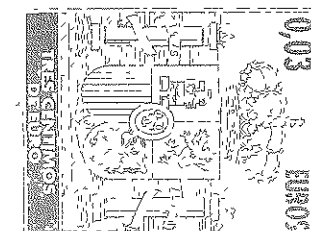
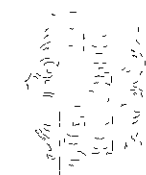


012588819

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	6 173 000,00	45,62	6 173 000,00	-	ES00000123K0
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>6 173 000,00</b>	<b>45,62</b>	<b>6 173 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BANCO SANTANDER	EUR	456 242,84	-	510 838,11	54 595,27	ES0113900J37
AMADEUS IT HOLDING	EUR	1 422 155,40	-	1 832 084,50	409 929,10	ES0109067019
ENDESA	EUR	531 505,66	-	687 350,00	155 844,34	ES0130670112
ACERINOX	EUR	894 662,47	-	964 924,45	70 261,98	ES0132105018
GRIFOLS SERIE B	EUR	943 395,63	-	1 049 119,05	105 723,42	ES0171996004
LIBERBANK	EUR	1 002 775,98	-	1 159 200,00	156 424,02	ES0168675009
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	690 643,61	-	897 132,50	206 488,89	ES0111845014
BANKIA	EUR	1 292 409,90	-	1 797 938,00	505 528,10	ES0113307021
DIA	EUR	1 088 329,21	-	1 033 500,00	(54 829,21)	ES0126775032
TUBOS REUNIDOS	EUR	521 530,71	-	477 015,00	(44 515,71)	ES0180850416
GAS NATURAL	EUR	851 301,66	-	985 226,50	133 924,84	ES0116870314
GRIFOLS	EUR	666 889,63	-	803 801,57	136 911,94	ES0171996012
INDRA	EUR	1 098 892,42	-	1 157 763,75	58 871,33	ES0118594417
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 704 235,97	-	1 855 795,00	151 559,03	ES0178165017
MIQUEL Y COSTAS	EUR	605 011,44	-	642 025,00	37 013,56	ES0164180012
FCC	EUR	566 557,17	-	633 251,25	66 694,08	ES0122060314
FERROVIAL	EUR	1 441 697,28	-	1 714 804,80	273 107,52	ES0118900010
CAF	EUR	1 061 597,78	-	1 097 176,50	35 578,72	ES0121975017
RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	1 103 440,06	-	1 197 950,00	94 509,94	ES0173093115
MEDIASET	EUR	361 375,36	-	333 043,30	(28 332,06)	ES0152503035
ABENGOA CLASE B2	EUR	549 021,71	-	610 912,00	61 890,29	ES0105200002
DEOLEO	EUR	364 591,07	-	387 280,00	22 688,93	ES0110047919
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	554 274,42	-	636 180,00	81 905,58	ES0115056139
IBERDROLA	EUR	302 102,83	-	402 086,25	99 983,42	ES0144580Y14
MAPFRE	EUR	1 090 572,43	-	1 281 276,56	190 704,13	ES0124244E34
ACS	EUR	276 879,52	-	311 624,10	34 744,58	ES0167050915
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	688 908,29	-	916 525,00	227 616,71	ES0109427734
ZARDOYA OTIS	EUR	128 779,27	-	170 292,50	41 513,23	ES0184933812
CATALANA OCCIDENTE	EUR	563 491,86	-	815 727,00	252 235,14	ES0116920333
VISCOFAN	EUR	1 180 391,89	-	1 290 120,00	109 728,11	ES0184262212
ALMIRALL	EUR	972 254,61	-	1 493 616,00	521 361,39	ES0157097017

CLASE B1

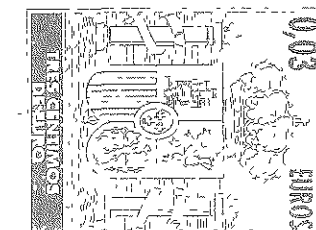
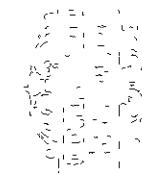


0M2588820

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EBRO FOODS	EUR	1 202 744,09	-	1 353 430,75	150 686,66	ES0112501012
CAIXABANK	EUR	933 486,63	-	1 016 721,93	83 235,30	ES0140609019
GAMESA	EUR	762 556,19	-	924 760,00	162 203,81	ES0143416115
BBVA	EUR	690 060,95	-	711 366,00	21 305,05	ES0113211835
INDITEX	EUR	1 192 550,43	-	1 353 021,20	160 470,77	ES0148396015
CIE AUTOMOTIVE	EUR	279 219,12	-	372 000,00	92 780,88	ES0105630315
VIDRALA	EUR	176 501,89	-	187 200,00	10 698,11	ES0183746314
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	1 063 193,32	-	1 186 605,00	123 411,68	ES0182870214
TUBACEX	EUR	669 026,51	-	778 855,00	109 828,49	ES0132945017
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	24 800,49	-	30 002,54	5 202,05	ES0673516938
REPSOL YPF	EUR	973 399,03	-	1 108 360,00	134 960,97	ES0173516115
PROSEGUR	EUR	887 373,57	-	1 029 615,00	142 241,43	ES0175438003
OHL	EUR	1 152 262,97	-	1 436 916,00	284 653,03	ES0142090317
NH HOTELES	EUR	916 463,98	-	1 182.660,00	266 196,02	ES0161560018
BANKINTER	EUR	657 290,26	-	972 465,00	315 174,74	ES0113679I37
TELEFONICA	EUR	917 496,98	-	1 011 892,50	94 395,52	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>37 474 344,49</b>	<b>-</b>	<b>43 801 449,61</b>	<b>6 327 105,12</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>43 647 344,49</b>	<b>45,62</b>	<b>49 974 449,61</b>	<b>6 327 105,12</b>	

CLASE 64



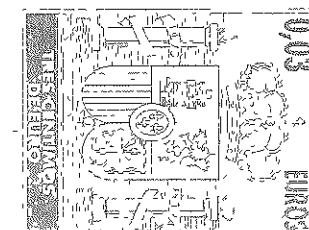
0M2588821

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
JERONIMO MARTINS	EUR	1 105 231,59	-	1 044 802,50	(60 429,09)	PTJMTOAE0001
JAZZTEL	EUR	1 055 542,21	-	1 435 225,50	379 683,29	GB00B5TMSP21
ARCELOR MITTAL	EUR	1 080 226,26	-	1 146 223,75	65 997,49	LU0323134006
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 241 000,06</b>	<b>-</b>	<b>3 626 251,75</b>	<b>385 251,69</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 241 000,06</b>	<b>-</b>	<b>3 626 251,75</b>	<b>385 251,69</b>	

CLASE 8<sup>a</sup>



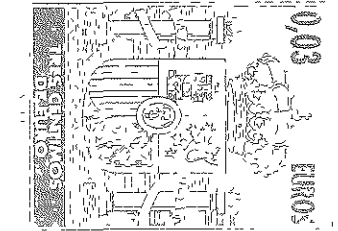
0M2588822

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PESCANOVA	EUR	148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	ES0169350016
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	

CLASE B2



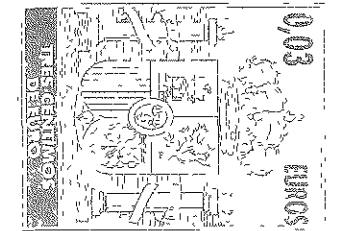
0M2588823

UBS España Gestión Activa, F.I.

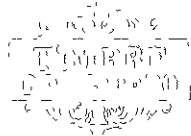
Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	5 179 725,00	5 428 170,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		5 179 725,00	5 428 170,00	
TOTALES		5 179 725,00	5 428 170,00	

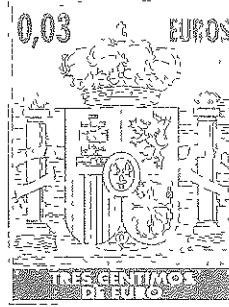
CLASE U:



0M2588824



CLASE U.4



0M2588825

UBS España Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

### Evolución de mercados

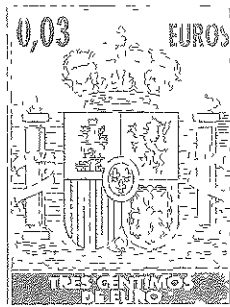
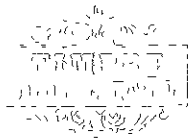
Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. La reacción de Occidente, que impuso sanciones comerciales y financieras, supuso el comienzo del deterioro de la actividad en el país.

La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Consecuencias, el dólar se fortaleció frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas ( S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



OM2588826

CLASE B.1

UBS España Gestión Activa, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en mercados emergentes para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en 94,44% en renta variable y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas

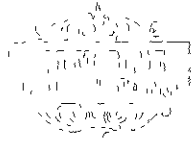
La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE UU , presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de 1.027.427,50 euros En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos

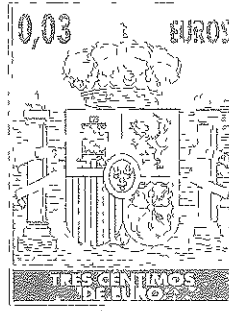
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 18,97% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 18,35%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2014 es de 1,83%.

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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2588827

UBS España Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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 España Gestión Activa, 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 27 de marzo de 2015, 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 2014 de UBS España Gestión Activa, 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 0M2588796 al 0M2588824 Del 0M2588825 al 0M2588827

FIRMANTES:



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



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



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

UBS España Gestión Activa, 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