

## **UBS CORTO PLAZO EURO, 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 Corto Plazo Euro, 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 Corto Plazo Euro, 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 Corto Plazo Euro, 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.

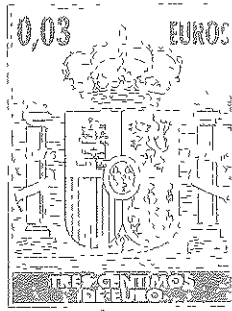
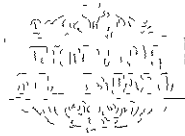
Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015

Miembro ejerciente  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S L

Año 2015 Nº 01/15/06641  
SEI LO CORPORATIVO 96,00 EUR

\*\*\*\*\*  
Informe sujeto a la legislación en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio  
\*\*\*\*\*



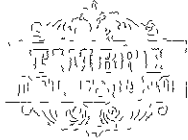
0M2588768

CLASIFIC

## UBS Corto Plazo Euro, 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	132 438 468,23	56 681 482,82
Deudores	593 867,47	11 250,00
Cartera de inversiones financieras	126 619 150,98	56 628 681,64
Cartera interior	69 289 334,61	41 313 135,45
Valores representativos de deuda	67 288 888,19	35 911 296,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 000 446,42	5 401 839,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	55 731 212,26	14 483 493,39
Valores representativos de deuda	55 731 212,26	14 483 493,39
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 598 604,11	832 052,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 225 449,78	41 551,18
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>132 438 468,23</b>	<b>56 681 482,82</b>



OM2588769

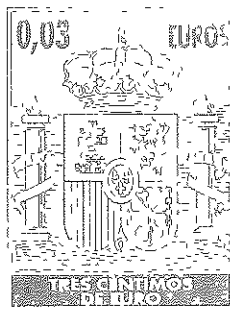
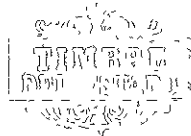
CLASE 3.ª

UBS Corto Plazo Euro, 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>132 140 642,84</b>	<b>56 604 195,79</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	132 140 642,84	56 604 195,79
Capital	-	-
Partícipes	129 064 121,58	55 648 886,12
Prima de emisión	-	-
Reservas	164 426,55	164 426,55
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 912 094,71	790 883,12
(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>297 825,39</b>	<b>77 287,03</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	297 825,39	77 287,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>132 438 468,23</b>	<b>56 681 482,82</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>33 621 900,00</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	33 621 900,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>14 044,72</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	-	14 044,72
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>33 621 900,00</b>	<b>14 044,72</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2588770

CLASE b:

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	12 095,87	6 190,44
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(656 627,03)	(111 161,96)
Comisión de gestión	(524 684,00)	(89 420,19)
Comisión de depositario	(104 936,73)	(18 232,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 006,30)	(3 508,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(644 531,16)	(104 971,52)
Ingresos financieros	4 267 876,60	502 364,07
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	722 952,06	306 612,71
Por operaciones de la cartera interior	655 111,67	426 381,98
Por operaciones de la cartera exterior	592 534,29	110 506,09
Por operaciones con derivados	(524 693,90)	(230 275,36)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 404 787,69)	94 662,18
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	287 218,60	78 477,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	211 533,71	16 184,72
Resultados por operaciones con derivados	(1 903 540,00)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	3 586 040,97	903 638,96
Resultado antes de impuestos	2 941 509,81	798 667,44
Impuesto sobre beneficios	(29 415,10)	(7 784,32)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 912 094,71</b>	<b>790 883,12</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 2014

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

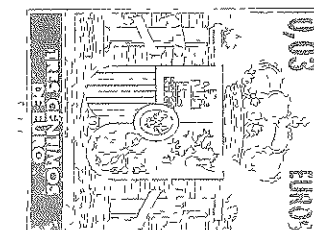
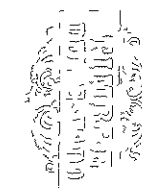
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 912 094,71
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>2 912 094,71</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	55 648 886,12	164 426,55	-	790 883,12	-	-	56 604 195,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>55 648 886,12</b>	<b>164 426,55</b>	<b>-</b>	<b>790 883,12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56 604 195,79</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 912 094,71	-	-	2 912 094,71
Aplicación del resultado del ejercicio	790 883,12	-	-	(790 883,12)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	98 928 132,76	-	-	-	-	-	98 928 132,76
Reembolsos	(26 303 780,42)	-	-	-	-	-	(26 303 780,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>129 064 121,58</b>	<b>164 426,55</b>	<b>-</b>	<b>2 912 094,71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132 140 642,84</b>

CLASIFICADO



0M2588771

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 2014.

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

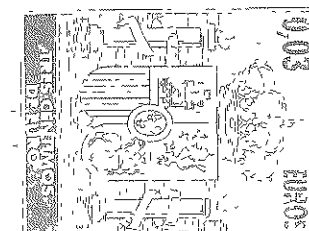
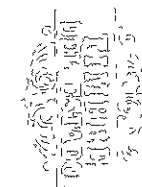
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	790 883,12
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>790 883,12</b>

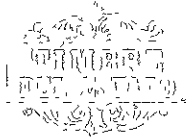
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2 595 587,16	164 426,55	-	(14 044,72)	-	-	2 745 968,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>2 595 587,16</b>	<b>164 426,55</b>	<b>-</b>	<b>(14 044,72)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 745 968,99</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	790 883,12	-	-	790 883,12
Aplicación del resultado del ejercicio	(14 044,72)	-	-	14 044,72	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	55 043 590,18	-	-	-	-	-	55 043 590,18
Reembolsos	(1 976 246,50)	-	-	-	-	-	(1 976 246,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>55 648 886,12</b>	<b>164 426,55</b>	<b>-</b>	<b>790 883,12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56 604 195,79</b>

UBS



0M2588772



CLASE P<sup>a</sup>



0M2588773

UBS Corto Plazo Euro, 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 Corto Plazo Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 1 de octubre de 2008 bajo la denominación social de UBS Eurogobiernos Corto Plazo, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 8 de marzo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

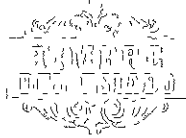
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de octubre de 2008 con el número 4.067, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.

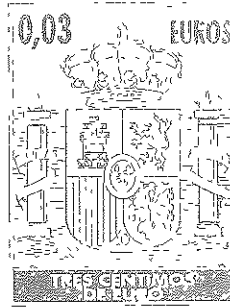
La gestión y administración del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G I.I.C., S A U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y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



CLASE 6ª



0M2588774

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

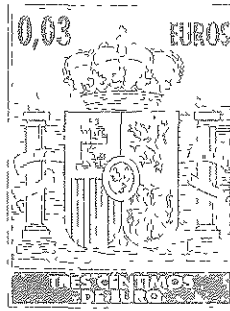
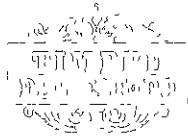
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

- 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.
- 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 0,50%. El Fondo no devengó comisión de gestión desde el 1 de enero de 2013 hasta el 8 de marzo de 2013.

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. Hasta el 8 de marzo de 2013 la comisión de depositaria fue del 0,08%. A partir de esta fecha y durante los ejercicios 2013 y 2014, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



0M2588775

CLASE B1

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

---

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 importe 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.

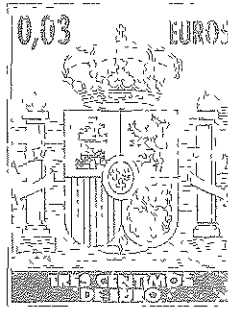
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes.

- **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.



CLASE 3ª



0M2588776

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

---

## 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

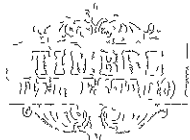
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

### c) Comparabilidad

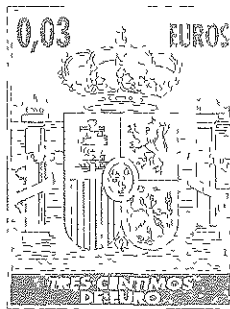
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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.



CLASE L<sup>a</sup>



0M2588777

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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 2014 y 2013.

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

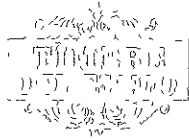
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.



0M2588778

CLASE 6.º

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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:

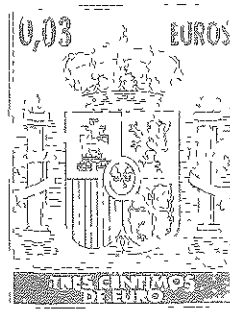
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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 01



0M2588779

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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".

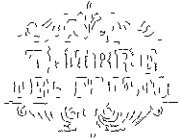
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- 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, 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.



0M2588780

CLASIF. 02

## UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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.

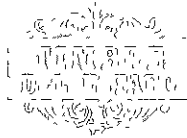
### f) Instrumentos de patrimonio

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.

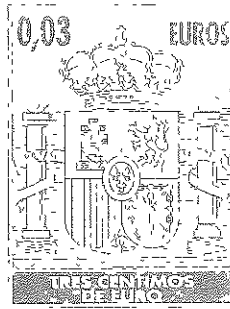
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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 8.1



0M2588781

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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.

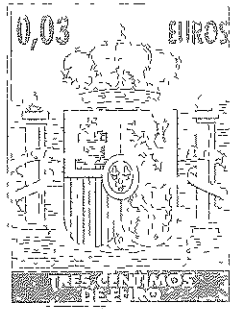
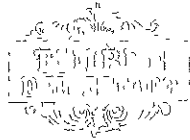
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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.

Al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones con derivados.



OM2588782

CLASE B

## UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

---

### 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.

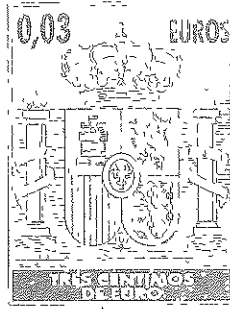
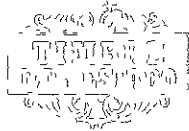
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. 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.

### 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".



OM2588783

CLASE B'

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

---

#### 4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	380 000,00	-
Administraciones Públicas deudoras	<u>213 867,47</u>	<u>11 250,00</u>
	<u>593 867,47</u>	<u>11 250,00</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	202 617,47	11 250,00
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>11 250,00</u>	<u>-</u>
	<u>213 867,47</u>	<u>11 250,00</u>

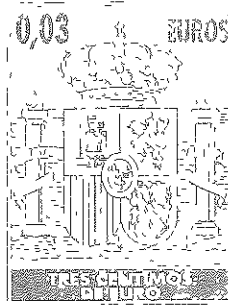
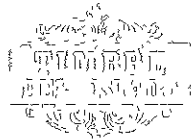
#### 5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	51 762,35	10 048,37
Operaciones pendientes de liquidar	53 874,11	-
Otros	<u>192 188,93</u>	<u>67 238,66</u>
	<u>297 825,39</u>	<u>77 287,03</u>

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

	2014	2013
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	22 347,25	2 264,05
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>29 415,10</u>	<u>7 784,32</u>
	<u>51 762,35</u>	<u>10 048,37</u>



0M2588784

CLASE 6.ª

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

---

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.

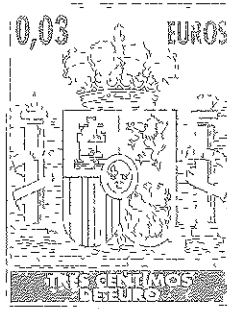
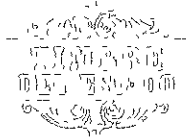
#### 6. Cartera de inversiones financieras

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>69 289 334,61</u>	<u>41 313 135,45</u>
Valores representativos de deuda	67 288 888,19	35 911 296,45
Depósitos en Entidades de Crédito	2 000 446,42	5 401 839,00
Cartera exterior	<u>55 731 212,26</u>	<u>14 483 493,39</u>
Valores representativos de deuda	55 731 212,26	14 483 493,39
Intereses de la cartera de inversión	<u>1 598 604,11</u>	<u>832 052,80</u>
	<u>126 619 150,98</u>	<u>56 628 681,64</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras 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, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



OM2588785

CLASE 6.1

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	5 225 449,62	41 551,18
Otras cuentas de tesorería	0,16	-
	<u>5 225 449,78</u>	<u>41 551,18</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014, recoge el saldo mantenido en BMN.

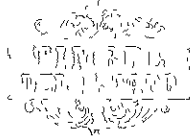
## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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.

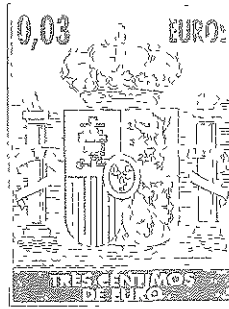
El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>132 140 642,84</u>	<u>56 604 195,79</u>
Número de participaciones emitidas	<u>24 520 077,91</u>	<u>10 872 824,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,39</u>	<u>5,21</u>
Número de partícipes	<u>652</u>	<u>349</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.



CLASE B<sup>4</sup>



0M2588786

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

---

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 II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

#### 10. 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 capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" 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.

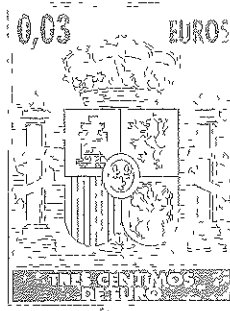
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años

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.



UBS Corto Plazo Euro, F.I.



OM2588787

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

---

#### 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. 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 III 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.

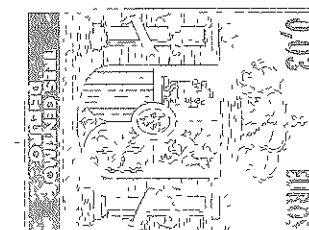
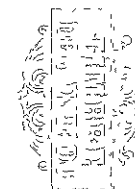
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

UBS Corto Plazo Euro, 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
<b>Deuda pública</b>						
LETRAS DEL TESORO 149% 19/06/2015	EUR	1 997 600,01	28,19	1 998 185,92	585,91	ES0L01506192
LETRAS DEL TESORO 0,089% 10/04/2015	EUR	999 694,50	3,04	999 836,70	142,20	ES0L01504106
LETRAS DEL TESORO 0,070% 13/03/2015	EUR	2 999 414,39	51,86	2 999 853,88	439,49	ES0L01503132
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>5 996 708,90</b>	<b>83,09</b>	<b>5 997 876,50</b>	<b>1 167,60</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAJAS RURALES UNIDAS 0,245% 23/11/2015	EUR	6 343 257,60	139 111,94	6 110 720,94	(232 536,66)	ES0215316029
CAJAS RURALES UNIDAS 0,22% 16/03/2015	EUR	1 898 788,37	910,24	1 848 781,56	(50 006,81)	ES0214601017
BANCO POPULAR ESPAÑOL 5,702% 22/12/2019	EUR	5 437 724,67	8 036,04	5 404 179,80	(33 544,87)	ES0213790001
BANKIA BANCA PRIVADA GESTION 3,500 02/06/2017	EUR	2 507 303,79	25 917,67	2 587 559,04	80 255,25	ES0317047001
BANKIA 3,50% 17/01/2019	EUR	2 433 900,00	74 902,25	2 599 215,56	165 315,56	ES0313307003
BANKIA 4,00% 22/05/2024	EUR	8 615 165,00	215 920,27	8 538 001,85	(77 163,15)	ES0213307004
CAIXA PENEDES 0,246% 06/05/2015	EUR	200 374,70	186,91	198 443,22	(1 931,48)	ES0314966187
CAJA VITAL KUTXA 4,40% 01/03/2016	EUR	922 252,20	23 905,44	949 208,46	26 956,26	ES0314100076
MAPFRE 5,125% 16/11/2015	EUR	1 127 120,35	3 583,34	1.146 751,45	19 631,10	ES0324244005
MAPFRE 5,921% 24/07/2037	EUR	4 256 717,50	102 353,13	4 263 847,66	7 130,16	ES0224244063
BANKINTER 6,375% 11/09/2019	EUR	5 312 540,79	63 709,96	5 625 305,93	312 765,14	ES0213679196
BANCO SABADELL 2,50% 05/12/2016	EUR	2 595 521,15	4 914,19	2 675 164,03	79 642,88	ES0313860613
BANCO SABADELL 6,25% 26/04/2020	EUR	1 183 620,00	36 565,98	1 204 910,15	21 290,15	ES0213860051
CAJA SUR 0,255% 11/03/2015	EUR	1 490 371,31	3 380,84	1 490 388,41	17,10	ES0264730054
BANCO FINANCI Y AHORROS 2,00% 12/04/2015	EUR	943 623,31	85 012,76	928 183,34	(15 439,97)	ES0214983118
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>45 268 280,74</b>	<b>788 410,96</b>	<b>45 570 661,40</b>	<b>302 380,66</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,75% 22/11/2018	EUR	2 548 469,47	8 849,12	2 769 049,85	220 580,38	ES0422714024
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	1 501 377,67	31 240,63	1 555 935,05	54 557,38	ES0422714016
IM CEDULAS 4,25% 09/06/2016	EUR	4 475 056,74	83 919,61	4 646 680,12	171 623,38	ES0347785000
AYT CEDULAS CAJAS III 4,75% 15/06/2016	EUR	1 935 031,68	39 612,31	2 025 834,74	90 803,06	ES0312298229
UNICAJA 4,375% 14/10/2015	EUR	914 842,66	5 224,41	931 287,85	16 445,19	ES0458759000
CAIXA CATALUÑA 4,875% 29/06/2017	EUR	3 568 073,10	56 191,70	3 791 562,68	223 489,58	ES0414840308
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>14 942 851,32</b>	<b>225 037,78</b>	<b>15 720 350,29</b>	<b>777 498,97</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BMN 1,90% 01/01/2015	EUR	2 000 000,00	36 424,18	2 000 446,42	446,42	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>2 000 000,00</b>	<b>36 424,18</b>	<b>2 000 446,42</b>	<b>446,42</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>68 207 840,96</b>	<b>1 049 956,01</b>	<b>69 289 334,61</b>	<b>1 081 493,65</b>	

CLASSIC

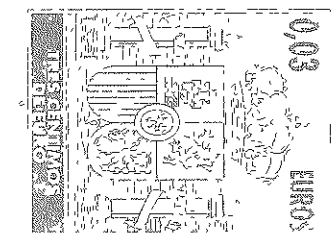
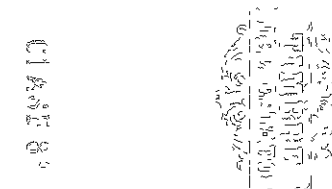


0M2588788

UBS Corto Plazo Euro, 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>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO POPULAR INTL 4,00% 17/07/2015	EUR	4 342 584,28	59 035,88	4 393 016,24	50 431,96	XS0875105909
BANCO POPULAR INTL 6,873% 22/10/2022	EUR	2 097 126,78	19 282,81	2 159 769,04	62 642,26	XS0550098569
CAM 0,221% 26/04/2017	EUR	1 417 337,16	28 882,39	1 376 688,24	(40 648,92)	XS0296798431
INTESA 6,625% 13/09/2023	EUR	5 824 595,11	71 506,78	6 046 465,41	221 870,30	XS0971213201
UNICREDITO ITALIANO SPA 6,95% 31/10/2022	EUR	5 965 756,91	40 710,09	5 935 067,31	(30 689,60)	XS0849517650
CREDIT SUISSE GROUP 5,75% 18/09/2025	EUR	5 914 904,64	77 742,12	6 141 389,80	226 485,16	XS0972523947
S FINANCE PREF 1,437% 08/10/2050	EUR	1 953 368,70	26 843,30	2 007 219,20	53 850,50	XS0202774245
S FINANCE PREF 0,59% 30/09/2049	EUR	739 494,22	22 639,48	702 845,83	(36 648,39)	XS0202197694
STANDARD CHARTERED 4,00% 21/10/2025	EUR	5 844 305,70	40 028,70	5 955 557,60	111 251,90	XS0983704718
LA CAIXA 5,00% 14/11/2023	EUR	5 937 329,88	33 930,06	6 124 779,39	187 449,51	XS0989061345
BBVA INTERNACIONAL 1,455% 21/10/2046	EUR	5 680 101,68	45 330,49	5 549 758,53	(130 343,15)	XS0457228137
BANESTO 2,75% 05/11/2020	EUR	9 311 212,50	82 716,00	9 338 655,67	27 443,17	DE000A0DE4Q4
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>55 028 117,56</b>	<b>548 648,10</b>	<b>55 731 212,26</b>	<b>703 094,70</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>55 028 117,56</b>	<b>548 648,10</b>	<b>55 731 212,26</b>	<b>703 094,70</b>	

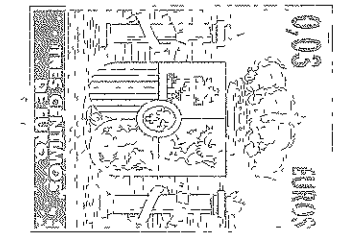
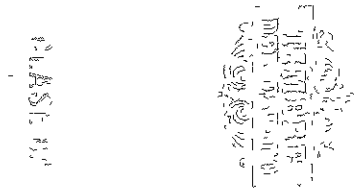


0M2588789

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 3 25%	EUR	16 833 700,00	16 936 400,00	10/03/2015
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	EUR	16 788 200,00	17 145 700,00	10/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		33 621 900,00	34 082 100,00	
TOTALES		33 621 900,00	34 082 100,00	



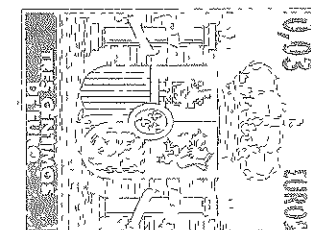
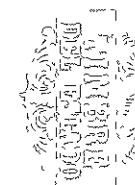
0M2588790

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Anexo III. 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>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA 1,759% 23/04/2014	EUR	296 499,65	1 541,69	297 220,48	720,83	ES0214977151
BANCO FINANC Y AHORROS 2% 12/04/2015	EUR	913 090,50	22 050,99	954 237,99	41 147,49	ES0214983118
BANCO SABADELL 2,5% 05/12/2016	EUR	2 392 460,00	4 583,86	2 398 894,50	6 434,50	ES0313860613
BANKINTER CEDULA 2,75% 26/07/2016	EUR	1 117 990,00	11 370,29	1 137 447,11	19 457,11	ES0413679269
MAPFRE 5,125% 16/11/2015	EUR	1 153 481,70	3 670,68	1 172 569,11	19 087,41	ES0324244005
KUTXABANK 4,4% 01/03/2016	EUR	929 475,00	27 609,60	947 439,30	17 964,30	ES0314100076
BANKIA 0,409% 25/01/2016	EUR	91 168,52	763,06	95 306,65	4 138,13	ES0214977094
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	4 795 365,00	105 029,49	4 851 532,70	56 167,70	ES0422714016
CAIXA PENEDES 1,107% 06/05/2015	EUR	196 107,07	1 812,35	194 300,27	(1 806,80)	ES0314966187
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>11 885 637,44</b>	<b>178 432,01</b>	<b>12 048 948,11</b>	<b>163 310,67</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CATALUNYA CED 4,875% 29/06/2017	EUR	1 334 315,00	31 754,83	1 347 470,38	13 155,38	ES0414840308
CATALUNYA BANC CEDULA 3,5% 07/03/2016	EUR	1 092 315,00	32 860,66	1 110 608,18	18 293,18	ES0414840274
UNICAJA 4,375% 14/10/2015	EUR	929 258,43	5 308,41	942 903,85	13 645,42	ES0458759000
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,5% 14/03/2016	EUR	1 017 459,10	26 498,54	1 032 697,35	15 238,25	ES0312298013
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	1 950 231,80	41 395,74	2 027 851,31	77 619,51	ES0312298229
BANKIA 5,75% 29/06/2016	EUR	104 785,00	2 247,85	109 477,29	4 692,29	ES0414950560
CEDULAS TDA 4,375% 03/03/2016	EUR	2 273 670,00	73 979,57	2 311 564,81	37 894,81	ES0317043000
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	4 690 920,65	105 514,65	4 762 602,34	71 681,69	ES0347785000
IM CEDULAS 6 M1 3,5% 02/12/2015	EUR	202 121,05	480,50	204 444,84	2 323,79	ES0362859003
CAIXABANK 5% 14/11/2023	EUR	2 533 040,00	16 091,45	2 539 727,99	6 687,99	XS0989061345
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>16 128 116,03</b>	<b>336 132,20</b>	<b>16 389 348,34</b>	<b>261 232,31</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	7 473 000,00	55,23	7 473 000,00	-	ES00000123K0
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>7 473 000,00</b>	<b>55,23</b>	<b>7 473 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Depósitos en EE CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
SCH INVESTMENT 3,00% 14/04/2014	EUR	400 000,00	9 592,64	400 295,14	295,14 -	
BMN 2,385% 01/05/2014	EUR	1 300 000,00	3 722,33	1 300 208,47	208,47 -	
BMN 2,50% 02/04/2014	EUR	1 500 000,00	7 266,93	1 500 372,85	372,85 -	
BMN 3,00% 01/05/2014	EUR	1 200 000,00	22 560,76	1 200 864,27	864,27 -	
BMN 2,00% 01/06/2014	EUR	1 000 000,00	1 637,03	1 000 098,27	98,27 -	
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>5 400 000,00</b>	<b>44 779,69</b>	<b>5 401 839,00</b>	<b>1 839,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>40 886 753,47</b>	<b>559 399,13</b>	<b>41 313 135,45</b>	<b>426 381,98</b>	

CLASIFICADA



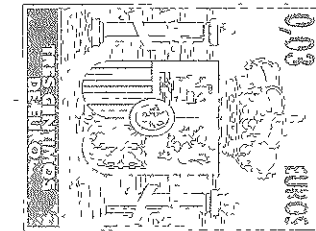
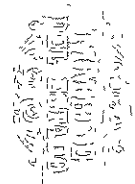
0M2588791

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

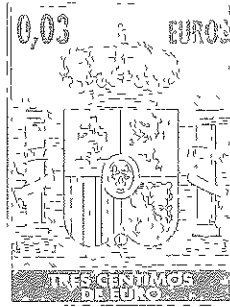
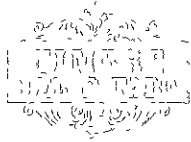
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BPE FINANCIACIONES 4% 17/07/2015	EUR	5 080 146,74	83 872,76	5 138 182,03	58 035,29	XS0875105909
SANTANDER 4,75% 29/05/2014	EUR	850 535,00	25 887,71	853 088,04	2 553,04	XS0301810262
SANTANDER INTL 4,625% 21/03/2016	EUR	1 689 765,00	45 121,70	1 722 061,86	32 296,86	XS0828735893
BBVA PREFERENTES 8,50% 21/10/2014	EUR	2 081 545,00	33 097,73	2 070 536,52	(11 008,48)	XS0457228137
BBVA SENIOR FINANCE 3,25% 21/03/2016	EUR	514 240,00	11 364,09	520 668,79	6 428,79	XS0901738392
INTESA SANPAOLO SPA 3,75% 23/11/2016	EUR	1 557 783,20	3 907,72	1 575 902,55	18 119,35	XS0467864160
UNICREDIT SPA 4,15% 11/04/2016	EUR	2 598 918,04	69 401,96	2 603 053,60	4 135,56	IT0004803505
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 372 932,98</b>	<b>272 653,67</b>	<b>14 483 493,39</b>	<b>110 560,41</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 372 932,98</b>	<b>272 653,67</b>	<b>14 483 493,39</b>	<b>110 560,41</b>	

CLASS B



0M2588792



0M2588793

CLASE U

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

### Evolución de mercados

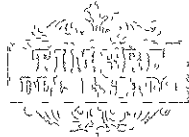
Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE UU, nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

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.

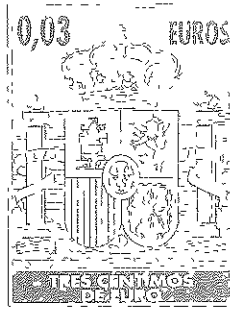
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la 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. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido 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.



CLASE B1



0M2588794

UBS Corto Plazo Euro, 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 un 94,64% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

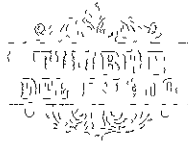
La inversión en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -2.428.233,90 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

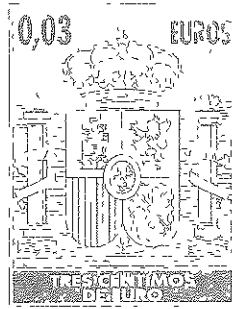
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 1,84% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 0,03%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 3,52%.

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 6ª



0M2588795

UBS Corto Plazo Euro, 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 Corto Plazo Euro, 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2014, 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 0M2588768 al 0M2588792 Del 0M2588793 al 0M2588795

FIRMANTES:



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



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

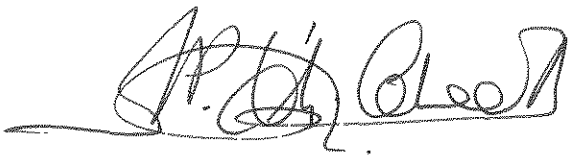


\_\_\_\_\_  
D JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero

UBS Corto Plazo Euro, 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).



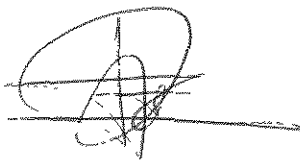
---

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



---

D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero



---

D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero