

UBS ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de UBS 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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06018
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM5537571

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	46 024 701,03	75 444 293,59
Deudores	808 290,48	1 190 496,32
Cartera de inversiones financieras	44 072 193,82	70 871 930,98
Cartera interior	41 498 288,72	68 143 916,48
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	41 453 288,72	68 143 916,48
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	45 000,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 573 905,00	2 728 014,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 573 905,00	2 728 014,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,10	0,10
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 144 216,73	3 381 866,29
TOTAL ACTIVO	46 024 701,03	75 444 293,59

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5537572

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

<u>PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 616 855,52	75 041 651,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 616 855,52	75 041 651,68
Capital	-	-
Partícipes	(7 775 281,80)	22 472 695,64
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	1 860 342,75	1 037 161,47
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	407 845,51	402 641,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	256 305,51	402 641,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	151 540,00	-
Periodificaciones	-	-
<u>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</u>	<u>46 024 701,03</u>	<u>75 444 293,59</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas de compromiso	17 158 430,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 658 430,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 500 000,00	-
Otras cuentas de orden	2 722 546,28	3 773 937,29
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	2 722 546,28	3 773 937,29
Otros	-	-
<u>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>19 880 976,28</u>	<u>3 773 937,29</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5537573

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 060 990,13)	(1 701 685,04)
Comisión de gestión	(970 483,09)	(1 574 637,84)
Comisión de depositario	(60 654,95)	(98 414,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(29 852,09)	(28 632,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 060 990,13)	(1 701 685,04)
Ingresos financieros	1 004 930,51	2 692 977,59
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 195 868,37)	(6 200 072,15)
Por operaciones de la cartera interior	(2 113 410,20)	(4 537 789,24)
Por operaciones de la cartera exterior	84 206,83	(1 662 282,91)
Por operaciones con derivados	(166 665,00)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 112 270,74	6 245 941,07
Deterioros	-	(148 026,70)
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 013 621,71	6 215 305,06
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(503 010,97)	(848 764,79)
Resultados por operaciones con derivados	601 660,00	1 027 427,50
Otros	-	-
Resultado financiero	2 921 332,88	2 738 846,51
Resultado antes de impuestos	1 860 342,75	1 037 161,47
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 860 342,75	1 037 161,47

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 2015.

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

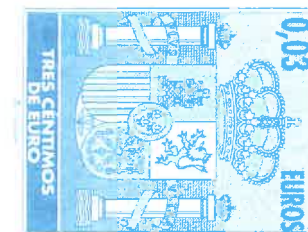
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 860 342,75
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 860 342,75

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	22 472 695,64	108 400,19	51 423 394,38	1 037 161,47	-	-	75 041 651,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 472 695,64	108 400,19	51 423 394,38	1 037 161,47	-	-	75 041 651,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 860 342,75	-	-	1 860 342,75
Aplicación del resultado del ejercicio	1 037 161,47	-	-	(1 037 161,47)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	14 001 135,97	-	-	-	-	-	14 001 135,97
Reembolsos	(45 286 274,88)	-	-	-	-	-	(45 286 274,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(7 775 281,80)	108 400,19	51 423 394,38	1 860 342,75	-	-	45 616 855,52

CLASE 8.ª



0M5537574

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)

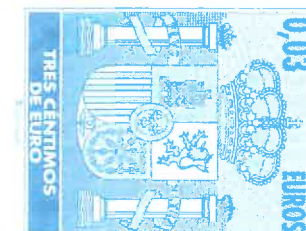
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 037 161,47

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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(4 923 762,21)	108 400,19	51 423 394,38	7 370 358,23	-	-	53 978 390,59
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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	22 472 695,64	108 400,19	51 423 394,38	1 037 161,47	-	-	75 041 651,68

CLASE 8.ª



0M5537575



CLASE 8.^a



OM5537576

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

UBS 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 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5537577

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

(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, y sucesivas modificaciones, 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 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 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 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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



CLASE 8.^a



OM5537578

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª



OM5537579

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



OM5537580

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M5537581

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5537582

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a
Sustitución



OM5537583

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

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.ª



0M5537584

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5537585

UBS España Gestión Activa, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM5537586

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	586 045,00	-
Administraciones Públicas deudoras	222 245,48	570 320,43
Operaciones pendientes de liquidar	-	620 175,89
	<u>808 290,48</u>	<u>1 190 496,32</u>

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	206 163,48	570 110,43
Retenciones de ejercicios anteriores	16 082,00	210,00
	<u>222 245,48</u>	<u>570 320,43</u>

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	14 222,89	24 772,81
Operaciones pendientes de liquidar	29 085,00	-
Otros	212 997,62	377 869,10
	<u>256 305,51</u>	<u>402 641,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

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



CLASE 8.^a



0M5537587

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	<u>41 498 288,72</u>	<u>68 143 916,48</u>
Instrumentos de patrimonio	41 453 288,72	68 143 916,48
Derivados	45 000,00	-
Cartera exterior	<u>2 573 905,00</u>	<u>2 728 014,40</u>
Instrumentos de patrimonio	2 573 905,00	2 728 014,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>
	<u>44 072 193,82</u>	<u>70 871 930,98</u>

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

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

7. Tesorería

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



CLASE 8.^a
Cuentas de Compromiso



OM5537588

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>45 616 855,52</u>	<u>75 041 651,68</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 895 737,26</u>	<u>6 441 251,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,71</u>	<u>11,65</u>
Número de partícipes	<u>1 028</u>	<u>1 387</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015.



CLASE 8.^a



OM5537589

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 722 546,28</u>	<u>3 773 937,29</u>
	<u>2 722 546,28</u>	<u>3 773 937,29</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.722.546,28 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5537590

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

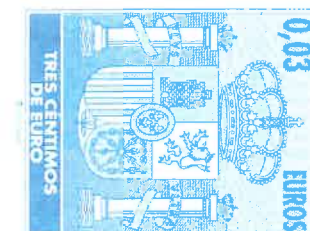
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GAMESA	EUR	1 320 920,01	-	1 977 500,00	656 579,99	ES0143416115
FERROVIAL, S.A.	EUR	1 279 409,54	-	1 799 953,34	520 543,80	ES0118900010
TUBACEX	EUR	545 567,59	-	332 500,00	(213 067,59)	ES0132945017
REPSOL YPF, S.A.	EUR	61 099,06	-	59 669,08	(1 429,98)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	2 000 773,90	-	1 345 960,00	(654 813,90)	ES0173516115
PROSEGUR CONTRASPLIT JUL 2012	EUR	458 821,75	-	467 500,00	8 678,25	ES0175438003
OHL	EUR	2 214 057,10	-	1 080 350,00	(1 133 707,10)	ES0142090317
NH HOTELES	EUR	655 384,97	-	856 800,00	201 415,03	ES0161560018
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	436 686,65	-	410 880,00	(25 806,65)	ES0139140042
ACCIONA, S.A.	EUR	698 214,91	-	790 800,00	92 585,09	ES0125220311
INDITEX	EUR	1 354 042,78	-	1 928 336,50	574 293,72	ES0148396007
ACERINOX	EUR	1 439 002,55	-	1 318 380,00	(120 622,55)	ES0132105018
ENDESA	EUR	1 493 828,79	-	1 370 850,00	(122 978,79)	ES0130670112
EBRO FOODS S.A.	EUR	1 261 329,57	-	1 483 263,50	221 933,93	ES0112501012
BANKINTER, S.A.	EUR	738 770,03	-	981 600,00	242 829,97	ES0113679137
AMADEUS	EUR	223 808,05	-	305 137,50	81 329,45	ES0109067019
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 683 050,69	-	2 232 877,84	(450 172,85)	ES0178430E18
BBVA	EUR	1 086 516,18	-	872 842,02	(213 674,16)	ES0113211835
IBERDROLA, S.A.	EUR	854 631,05	-	1 120 050,00	265 418,95	ES0144580Y14
LOGISTA	EUR	1 180 936,62	-	1 477 440,00	296 503,38	ES0105027009
BSCH	EUR	1 690 532,31	-	1 321 820,00	(368 712,31)	ES0113900J37
INDRA	EUR	1 363 233,14	-	1 213 660,00	(149 573,14)	ES0118594417
BANKIA SAU SPLIT ABR 2013	EUR	1 522 419,04	-	1 336 593,00	(185 826,04)	ES0113307021
TALGO SA	EUR	645 157,36	-	512 550,00	(132 607,36)	ES0105065009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1 916 444,54	-	2 061 007,52	144 562,98	ES0105066007
AENA SA	EUR	139 741,69	-	194 990,00	55 248,31	ES0105046009
AXIA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	484 496,79	-	491 871,60	7 374,81	ES0105026001
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	968 342,37	-	1 102 547,50	134 205,13	ES0105025003
APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	1 370 234,83	-	983 630,00	(386 604,83)	ES0105022000
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	640 241,66	-	952 308,50	312 066,84	ES0173093115
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	1 029 148,67	-	852 040,00	(177 108,67)	ES0113790226

CLASE 8.ª

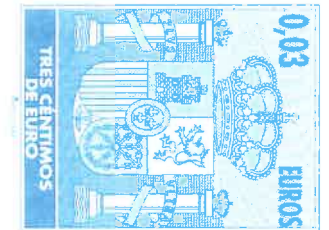


0M5537591

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VIDRALA (OCT99)	EUR	271 885,36	-	358 202,25	86 316,89	ES0183746314
ABERTIS	EUR	207 923,13	-	216 150,00	8 226,87	ES0111845014
EUSKALTEL SA	EUR	145 433,70	-	162 120,00	16 686,30	ES0105075008
DIA	EUR	906 758,45	-	801 629,00	(105 129,45)	ES0126775032
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	597 503,43	-	703 375,00	105 871,57	ES0177542018
ENAGAS	EUR	927 889,86	-	988 000,00	60 110,14	ES0130960018
ALMIRALL	EUR	573 305,66	-	974 349,00	401 043,34	ES0157097017
GRIFOLS	EUR	529 586,20	-	682 080,00	152 493,80	ES0171996012
GRIFOLS	EUR	878 600,58	-	994 673,75	116 073,17	ES0171996004
TECNICAS REUNIDAS	EUR	981 501,02	-	871 250,00	(110 251,02)	ES0178165017
CAF	EUR	902 217,94	-	677 075,00	(225 142,94)	ES0121975017
ANTENA 3 TELEVISION SPLIT ABR05	EUR	386 020,99	-	336 528,00	(49 492,99)	ES0109427734
LIBERBANK	EUR	563 885,83	-	452 148,82	(111 737,01)	ES0168675009
TOTALES Acciones admitidas cotización		41 629 356,34	-	41 453 288,72	(176 067,62)	
TOTAL Cartera Interior		41 629 356,34	-	41 453 288,72	(176 067,62)	

CLASE 8ª



0M5537592

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	204 343,99	-	48 000,00	(156 343,99)	PTBES0AM0007
EDREAMS ODIGEO, S.L.	EUR	504 616,79	-	247 130,00	(257 486,79)	LU1048328220
JERONIMO MARTINS	EUR	1 556 580,10	-	1 499 375,00	(57 205,10)	PTJMT0AE0001
ARCELOR MITTAL	EUR	1 797 241,91	-	779 400,00	(1 017 841,91)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 062 782,79	-	2 573 905,00	(1 488 877,79)	
TOTAL Cartera Exterior		4 062 782,79	-	2 573 905,00	(1 488 877,79)	

CLASE 8.ª



0M5537593

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(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 8.ª

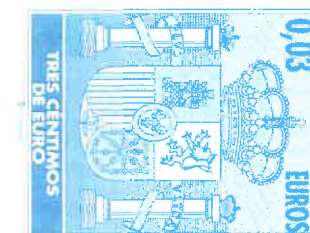


0M5537594

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	1 908 430,00	1 905 260,00	15/01/2016
TOTALES Futuros comprados		1 908 430,00	1 905 260,00	
Compra de opciones "call"				
OPCION IBEX 35 1	EUR	5 200 000,00	45 000,00	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "call"		5 200 000,00	45 000,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION IBEX 35 1	EUR	4 550 000,00	122 500,00	18/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 550 000,00	122 500,00	
Emisión de opciones "call"				
OPCION IBEX 35 1	EUR	5 500 000,00	9 000,00	18/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "call"		5 500 000,00	9 000,00	
TOTALES		17 158 430,00	2 081 760,00	

CLASE 8.ª



0M5537595

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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

CLASE 8.^a



0M5537596

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		66 354 600,60	-	68 143 916,48	1 789 315,88	
TOTAL Cartera Interior		66 354 600,60	-	68 143 916,48	1 789 315,88	

CLASE 8.^a
Inversión en acciones

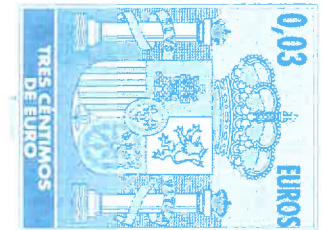


0M5537597

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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)	PTJMTOAE0001
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)	PTGALDAM0009
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 153 072,32	-	2 728 014,40	(1 425 057,92)	
TOTAL Cartera Exterior		4 153 072,32	-	2 728 014,40	(1 425 057,92)	

CLASE 8.ª



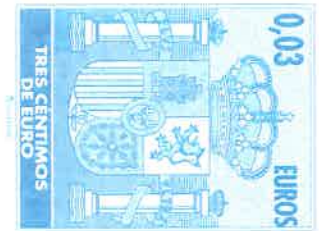
0M5537598

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo III. 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 8.ª



0M5537599



CLASE 8.^a



0M5537600

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5537601

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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

Inversiones realizadas

Se cierra el ejercicio con una rentabilidad del 0.51% superando claramente el IBEX35 con un retroceso del 7.15%. La selección de acciones y la gestión de las apuestas a lo largo del año ha vuelto a permitir batir al mercado.



CLASE 8.^a
PARTICIPES



0M5537602

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Previsible actuación en la política de inversión

De cara a los próximos meses, la coyuntura macro de España debería apoyar las apuestas que tenemos en cartera. Sin embargo, deberemos estar atentos a factores externos como la coyuntura macro de Latinoamérica, la estabilidad política y la sensibilidad que pueda tener el mercado a potenciales cambios de expectativas económicas. En función de todo lo anterior podríamos variar algunas apuestas individuales o sectoriales de la actual cartera.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 45.616.855,52 euros, lo que supone una disminución de 29.424.796,16 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 1.028, disminuyendo en 359 partícipes respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio el fondo no tenía inversiones de renta fija.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 434.995 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 18,75% y la volatilidad del benchmark ha sido del 21,66%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva ha sido neutral. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,51%.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5537603

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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

UBS 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 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de UBS 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 0M5537571 al 0M5537599 Del 0M5537600 al 0M5537603

FIRMANTES:

D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero

D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

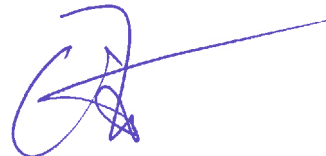
UBS España Gestión Activa, F.I.

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