

## **UBS CAPITAL 2 PLUS, 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 Capital 2 Plus, 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 Capital 2 Plus, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo UBS Capital 2 Plus, F.I., a 31 de diciembre de 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 N° 01/15/06647  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida 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.  
.....



CLASE 8.ª  
CONTABILIDAD



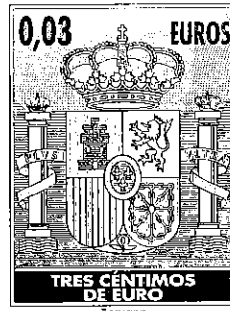
0M2588518

UBS Capital 2 Plus, 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	74 137 143,61	72 310 131,22
Deudores	180 873,07	131 914,62
Cartera de inversiones financieras	69 739 330,39	71 552 291,02
Cartera interior	23 664 652,92	32 649 756,22
Valores representativos de deuda	14 659 589,79	24 870 951,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8 846 483,13	7 143 423,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	500 266,80
Derivados	158 580,00	135 114,26
Otros	-	-
Cartera exterior	45 973 647,31	38 878 227,49
Valores representativos de deuda	2 601 548,00	2 159 704,47
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	43 362 056,33	36 713 471,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	10 042,98	5 051,62
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	101 030,16	24 307,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 216 940,15	625 925,58
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>74 137 143,61</b>	<b>72 310 131,22</b>

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



0M2588519

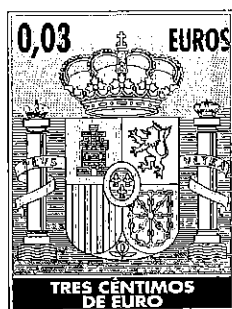
**CLASE 8.ª**  
Cuentas de pérdidas y ganancias

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>74 004 886,07</b>	<b>72 248 084,07</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	74 004 886,07	72 248 084,07
Capital	-	-
Partícipes	66 921 183,60	64 766 795,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	385 891,54	385 891,54
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	4 617 880,45	4 617 880,45
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	2 079 930,48	2 477 517,08
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>132 257,54</b>	<b>62 047,15</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	70 108,88	62 047,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	62 148,66	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>74 137 143,61</b>	<b>72 310 131,22</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cuentas de compromiso	9 223 425,87	7 825 581,24
Compromisos por operaciones largas de derivados	675 094,72	773 876,17
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 548 331,15	7 051 705,07
Otras cuentas de orden	-	1 454 539,65
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	-	1 454 539,65
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9 223 425,87</b>	<b>9 280 120,89</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2588520

**CLASE 8.ª**

de 01/01/2017

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	493,10	97 633,28
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(205 011,98)	(211 007,00)
Comisión de gestión	(118 597,52)	(121 779,13)
Comisión de depositario	(73 044,76)	(70 087,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 369,70)	(19 140,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(204 518,88)	(113 373,72)
Ingresos financieros	354 401,16	385 024,21
Gastos financieros	(110,19)	(417,59)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(125 994,91)	(276 039,74)
Por operaciones de la cartera interior	310 820,14	659 173,84
Por operaciones de la cartera exterior	140 939,17	(1 286 068,61)
Por operaciones con derivados	(577 754,22)	350 855,03
Otros	-	-
Diferencias de cambio	183 566,90	(11 994,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 893 663,26	2 504 781,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 232,71	35 882,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 402 221,15	2 464 774,52
Resultados por operaciones con derivados	(513 790,60)	4 124,30
Otros	-	-
Resultado financiero	2 305 526,22	2 601 353,91
Resultado antes de impuestos	2 101 007,34	2 487 980,19
Impuesto sobre beneficios	(21 076,86)	(10 463,11)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 079 930,48</b>	<b>2 477 517,08</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

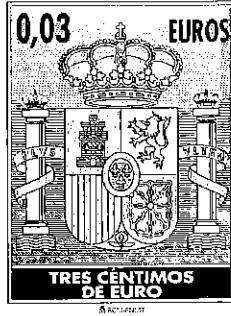
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 079 930,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos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

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 100

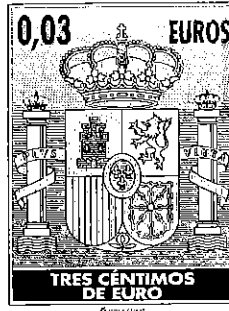


OM2588521





**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2588523

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

El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva de Fondos que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 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 8.ª**  
de las Cuentas Anuales



0M2588525

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

---

Además, el Fondo ha suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a UBS Capital 2 Plus, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2014 y 2013 unos ingresos que se recogen, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 493,10 euros y 97.633,28 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

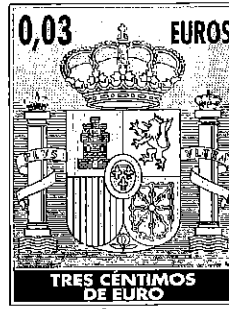
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2588526

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

---

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### 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.



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

UBS Capital 2 Plus, F.I.



0M2588527

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

---

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



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

INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM2588528

UBS Capital 2 Plus, 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 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



0M2588529

UBS Capital 2 Plus, 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.



**CLASE 8.ª**  
Cuentas de pérdidas y ganancias



0M2588530

UBS Capital 2 Plus, 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.

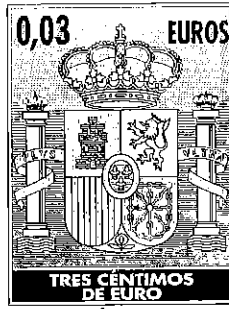
f) Instrumentos de patrimonio

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.



0M2588531

**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

UBS Capital 2 Plus, 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.

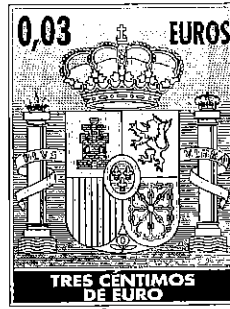
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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.

i) Moneda extranjera

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



OM2588532

**CLASE 8.ª**  
UBS CAPITAL 2 PLUS F.I.

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

---

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



**CLASE 8.ª**

UBS Capital 2 Plus, F.I.



0M2588533

## UBS Capital 2 Plus, 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	141 375,81	84 335,37
Administraciones Públicas deudoras	30 620,84	34 082,06
Operaciones pendientes de liquidar	8 876,42	4 369,93
Otros	-	9 127,26
	<u>180 873,07</u>	<u>131 914,62</u>

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

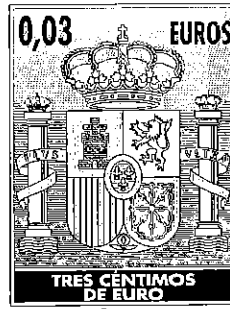
	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	30 356,64	34 082,06
Retenciones de ejercicios anteriores	264,20	-
	<u>30 620,84</u>	<u>34 082,06</u>

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge, principalmente, el importe de la retrocesión de comisiones por las inversiones en otras Instituciones de Inversión Colectiva pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (ver Nota 1).

### 5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	21 077,30	10 463,11
Otros	49 031,58	51 584,04
	<u>70 108,88</u>	<u>62 047,15</u>



0M2588534

**CLASE 8.ª**

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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.

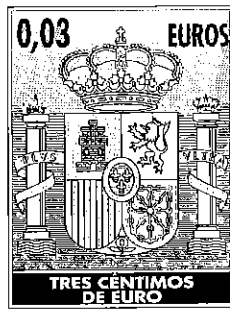
## 6. Cartera de inversiones financieras

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
<b>Cartera interior</b>	<b>23 664 652,92</b>	<b>32 649 756,22</b>
Valores representativos de deuda	14 659 589,79	24 870 951,17
Instituciones de Inversión Colectiva	8 846 483,13	7 143 423,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	500 266,80
Derivados	158 580,00	135 114,26
<b>Cartera exterior</b>	<b>45 973 647,31</b>	<b>38 878 227,49</b>
Valores representativos de deuda	2 601 548,00	2 159 704,47
Instituciones de Inversión Colectiva	43 362 056,33	36 713 471,40
Derivados	10 042,98	5 051,62
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>101 030,16</b>	<b>24 307,31</b>
	<b>69 739 330,39</b>	<b>71 552 291,02</b>

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 los Anexos III y IV 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 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 en otras entidades financieras distintas al Depositario.



OM2588535

**CLASE 8.ª**

Fondo de Inversión

**UBS Capital 2 Plus, 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:

	2013	2013
Cuentas en el depositario	4 216 940,15	625 925,47
Otras cuentas de tesorería	-	0,11
	<u>4 216 940,15</u>	<u>625 925,58</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2013, recoge el saldo mantenido en Bankia, S.A.

**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>74 004 886,07</u>	<u>72 248 084,07</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 702 809,65</u>	<u>12 763 261,88</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,83</u>	<u>5,66</u>
Número de partícipes	<u>117</u>	<u>98</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FONDO DE INVERSIÓN



0M2588536

UBS Capital 2 Plus, 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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno, representando el 99,85% y el 99,83% de la cifra del patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

Partícipe	2014	2013
AXA Vida, S.A., de Seguros y Reaseguros	<u>99,85%</u>	<u>99,83%</u>
	<u>99,85%</u>	<u>99,83%</u>

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

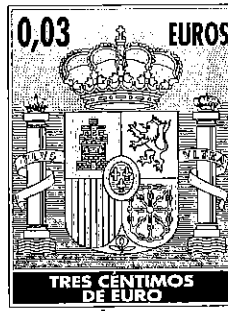
## 10 Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>-</u>	<u>1 454 539,65</u>
	<u>-</u>	<u>1 454 539,65</u>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2588537

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

---

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El 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.

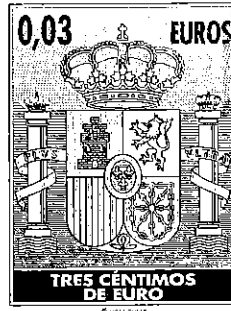
No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## 12. Otra información

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FONDO DE INVERSIÓN



0M2588538

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

---

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas en virtud del acuerdo con UBS Bank, S.A.U. formalizado por la Sociedad y detallado en dicha nota.

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.

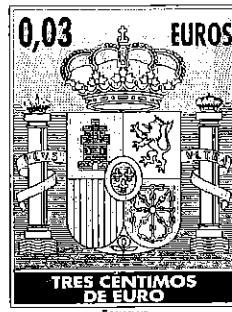
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
TRES CENTIMOS DE EURO



0M2588539

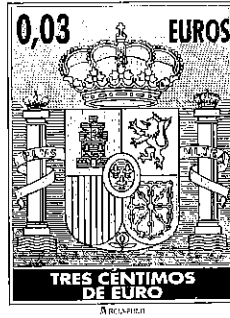
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	EUR	211 383,95	8 051,91	231 981,38	20 597,43	ES0000101545
XUNTA GALICIA 2,75% 02/02/2017	EUR	414 132,00	8 567,78	420 199,84	6 067,84	ES0001352519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

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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



CLASE 8ª  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2588540

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

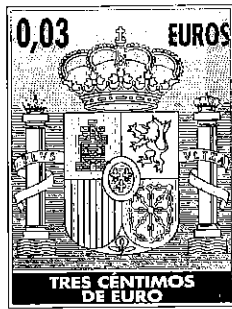
UBS Capital 2 Plus, F.I.

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>						
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/18	EUR	109 045,00	1 834,57	109 640,29	595,29	XS0972570351
LBG CAPITAL NO2 LLOYDS 6,385% 12/05/2020	EUR	212 520,77	6 937,80	211 828,99	(691,78)	XS0459088794
BBVA BANCOMER SA 6,75% 30/09/2022	USD	132 224,16	1 748,81	136 597,93	4 373,77	USP16259AH99
TELEFONICA FLOAT 2,919% 02/06/2015	EUR	300 215,38	1 953,89	300 412,86	197,48	XS0430779537
BONOS TESCO PLC 5,5% 13/12/2019	GBP	138 116,65	263,35	139 515,80	1 399,15	XS0159013068
BONOS UBS AG 0%	EUR	896 800,00	-	974 880,00	78 080,00	XS0658169544
VEOLIA ENVIRONMENT4,45%PERPET.CALL160418	EUR	102 765,00	3 171,09	103 373,77	608,77	FR0011391820
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL CALL 27/02/2018	EUR	202 968,69	21 208,14	206 935,97	3 967,28	XS0808632763
BONOS ENBW INTL FINANCE 3,62% 02/04/2076	EUR	100 415,00	2 874,71	101 445,49	1 030,49	XS1044811591
BBVA 4,875% 15/04/2016	EUR	207 480,72	4 305,96	213 955,96	6 475,24	XS0615986428
BONOS GAS NATURAL INTL 4,12% 30/11/2049	EUR	101 400,00	481,77	102 960,94	1 560,94	XS1139494493
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 503 951,37</b>	<b>44 780,09</b>	<b>2 601 548,00</b>	<b>97 596,63</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	751 534,91	-	993 382,00	241 847,09	LU0827889485
FRANKLIN TEMPLETON FRONTIER MARKETS I	EUR	314 400,00	-	293 178,00	(21 222,00)	LU0390137205
HARRIS ASSOCIATES GLOBAL EQUITY_S/A ACC	EUR	303 540,00	-	322 080,00	18 540,00	LU0593537649
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	1 334 070,00	-	1 366 830,00	32 760,00	IE0033758917
POLAR CAPITAL JAPAN J EUR HEDGED	EUR	674 960,00	-	770 120,00	95 160,00	IE00B506DH05
NEUBERGER HY BOND-I2AH	EUR	2 200 380,00	-	2 334 920,00	134 540,00	IE00B86LQM64
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS_I-C ACCEUR	EUR	963 900,00	-	1 011 850,00	47 950,00	LU0227145629
BLACKROCK GLF WORLD GOLD	EUR	757 280,00	-	614 250,00	(143 030,00)	LU0326423067
ISHARES BARCLAYS EURO GOV BOND 5-7	EUR	2 031 040,50	-	2 141 076,00	110 035,50	IE00B4WJG34
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	546 811,00	-	585 088,00	38 277,00	LU0512128199
UBS LUX BOND EURO HIGH YIELD	EUR	1 269 556,50	-	1 258 158,50	(11 398,00)	LU0415181469
UBS(LUX)SMALL CAPS EUROPE-FA	EUR	912 701,06	-	914 958,00	2 256,94	LU0946084497
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	1 540 037,17	-	1 527 939,00	(12 098,17)	IE00B1YZ5C51
ROTHSCHILD	EUR	422 500,00	-	449 300,00	26 800,00	FR0010594002
M&G AMERICAN FUND EUR H ACC	EUR	617 990,57	-	731 771,20	113 780,63	GB00B4XS0L96
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	4 169 700,00	-	4 665 800,00	496 100,00	IE00BCRX0X83
BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND_S ACC	EUR	1 690 708,00	-	1 807 107,00	116 399,00	LU0968473941
PIMCO GLOBAL INV GRADE S EUR HD	EUR	1 303 900,00	-	1 394 900,00	91 000,00	IE00BCRX1138
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL F ACC	EUR	2 444 332,80	-	2 395 227,90	(49 104,90)	LU0949706013
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND ILR	EUR	3 371 551,00	-	3 348 672,00	(22 879,00)	LU0858298150



CLASE 8.ª



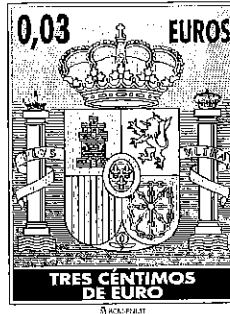
OM2588541

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2588542

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

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
DERIVADOS



0M2588543

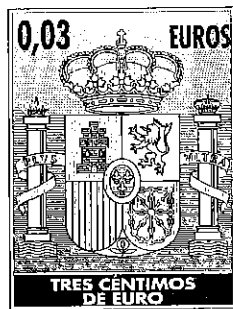
	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO NASDAQ 100 20	USD	665 094,72	699 743,76	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>665 094,72</b>	<b>699 743,76</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
OPCIONCST CERTIFICADO ICO EURO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

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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



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



0M2588544

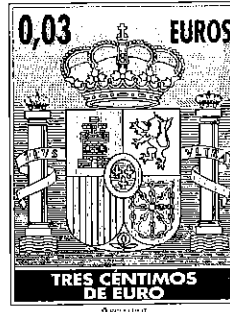
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
XUNTA GALICIA 5,7% 27/05/2014	EUR	500 423,53	2 644,36	508 986,16	8 562,63	ES0001352444
COMUNIDAD MADRID 3,646% 30/10/2016	EUR	333 000,00	1 945,74	332 231,24	(768,76)	ES0000101529
COMUNIDAD DE MADRID 4,688% 12/03/2020	EUR	209 210,00	7 383,30	209 464,56	254,56	ES0000101396
FOBR (FROB) 3% 19/11/2014	EUR	757 798,24	1 699,22	762 688,96	4 890,72	ES0302761004
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	EUR	212 790,00	9 314,80	223 198,49	10 408,49	ES0000101545
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 013 221,77</b>	<b>22 987,42</b>	<b>2 036 569,41</b>	<b>23 347,64</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAJA MADRID 3,5% 14/12/2015	EUR	201 016,66	314,69	206 100,52	5 083,86	ES0414950636
AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75% 31/03/2015	EUR	205 500,00	5 292,24	205 438,99	(61,01)	ES0312358007
BANKIA, S.A. 1,748% 15/07/2014	EUR	475 680,88	(62 394,66)	402 177,31	(73 503,57)	ES0214950125
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>882 197,54</b>	<b>(56 787,73)</b>	<b>813 716,82</b>	<b>(68 480,72)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
FADE 4% 17/12/2015	EUR	1 430 226,16	1 629,03	1 463 672,34	33 446,18	ES0378641122
NCG BANCO SA 3% 03/11/2014	EUR	197 801,36	1 308,05	202 151,81	4 350,45	ES0314843329
CAJA VALENC Y ALICANT(GART)3% 27/10/2014	EUR	286 900,73	9 168,46	296 433,94	9 533,21	ES0314977358
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 914 928,25</b>	<b>12 105,54</b>	<b>1 962 258,09</b>	<b>47 329,84</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
AYT CEDULAS CAJAS X 0,291% FLOAT 30/06/15	EUR	194 672,59	691,02	194 693,02	20,43	ES0312342001
CEDULA BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	EUR	302 085,00	3 052,05	311 779,87	9 694,87	ES0413790314
CEDULA IBERCAJA 3,375% 27/11/2014	EUR	201 921,65	453,56	203 453,70	1 532,05	ES0414954141
AYT CEDULAS CAJAS XXIII 4,75% 15/06/2016	EUR	516 300,84	10 040,26	534 498,44	18 197,60	ES0312298229
CAIXA BARCELONA 3,375% 30/06/2014	EUR	494 628,92	11 160,84	503 467,24	8 838,32	ES0414970238
BANCO POPULAR 4,125% 30/03/2017	EUR	204 155,00	5 756,38	212 514,58	8 359,58	ES0413790173
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 913 764,00</b>	<b>31 154,11</b>	<b>1 960 406,85</b>	<b>46 642,85</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	18 098 000,00	133,74	18 098 000,00	-	ES00000123K0
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>18 098 000,00</b>	<b>133,74</b>	<b>18 098 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	850 000,00	-	1 010 881,46	160 881,46	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	804 666,63	-	880 798,09	76 131,46	ES0180933006
UBS BONOS GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	3 201 830,55	-	3 485 238,27	283 407,72	ES0180914006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	500 000,00	-	511 411,56	11 411,56	ES0180913008
UBS DINERO CLASE P, F.I.	EUR	59 158,07	-	61 836,09	2 678,02	ES0180942031
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>5 415 655,25</b>	<b>-</b>	<b>5 950 165,47</b>	<b>534 510,22</b>	

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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



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



0M2588545

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)	EUR	1 100 000,00	-	1 172 128,76	72 128,76	ES0111192003
ATTITUDE OPPORTUNITIES, F.I.		1 100 000,00	-	1 172 128,76	72 128,76	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
Acciones y participaciones de inversión libre	EUR	16 633,80	-	19 299,40	2 665,60	ES0180935001
UBS(ES)ALPHA SELECT IICICIL EN LIQUIDACIÓN	EUR	746,49	-	1 830,36	1 083,87	ES0180936009
UBS(ES)STABLE GROWTH IICICIL EN LIQUIDACIÓN		17 380,29	-	21 129,76	3 749,47	
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre						
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	500 000,00	1 054,79	500 266,80	266,80	-
BANKIA 2,75% 04/11/2014		500 000,00	1 054,79	500 266,80	266,80	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
TOTAL Cartera Interior		31 855 147,10	10 647,87	32 514 641,96	659 494,86	

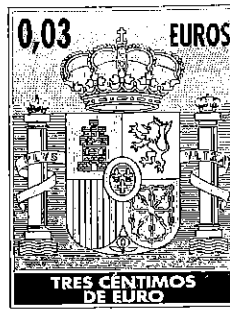
UBS Capital 2 Plus, F.I.

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
Deuda pública						
TREASURY UK TSY GILT 1,25% 22/11/2017	GBP	183 932,15	32,94	259 808,95	75 876,80	GB00B0V3WQ75
TOTALES Deuda pública		183 932,15	32,94	259 808,95	75 876,80	
Renta fija privada cotizada						
EST CERTIFICADO ICO EURO STOXX50	EUR	896 800,00	-	964 160,00	67 360,00	X50658169544
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL CALL 27/02/2018	EUR	202 895,00	9 744,49	211 796,62	8 901,62	X50808632763
TELEFONICA 2,919% 02/06/2015	EUR	303 785,75	(2 292,17)	307 621,67	3 835,92	X50430779537
BBVA 4,875% 15/04/2016	EUR	210 205,00	5 241,49	217 010,43	6 805,43	X50615986428
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 613 685,75	12 693,81	1 700 588,72	86 902,97	
Emissiones avaladas						
ICO FLOTANTE 25/03/2014	EUR	200 334,88	932,69	199 306,80	(1 028,08)	X50609191860
TOTALES Emissiones avaladas		200 334,88	932,69	199 306,80	(1 028,08)	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES BARCLAYS EURO GOV BOND 5-7	EUR	2 031 040,50	-	1 991 408,00	(39 632,50)	IE00B4WXJG34
SCHRODER EUROPE SPEC SIT FD ACC-M- FUND	EUR	1 163 309,00	-	1 255 072,00	91 763,00	LU0246036288
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	448 009,00	-	461 153,00	13 144,00	LU0512128199
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT FUNDS (LUX)	EUR	441 688,55	-	451 570,50	9 881,95	LU0170994346
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	1 752 904,00	-	1 775 208,00	22 304,00	LU0227127643
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS_I-C ACCEUR	EUR	560 868,00	-	558 894,00	(1 974,00)	LU0227145629
PIMCO GLOBAL INV GRADE S EUR HD	EUR	2 156 450,00	-	2 150 000,00	(6 450,00)	IE00BCRX1138
AB SHORT DURATION HIGH YIELD_I2 ACC EURH	EUR	1 077 668,00	-	1 114 319,00	36 651,00	LU0654561173
UBS (LUX) BOND SICAV CONVERT GLOBAL	EUR	1 970 228,56	-	2 150 778,00	180 549,44	LU0203937692
POLAR CAPITAL JAPAN_R EUR HEDGED	EUR	524 322,43	-	744 830,00	220 507,57	IE00B550VK60
UBS CONVERTIBLE EUROPE_EUR_F	EUR	995 207,72	-	1 035 032,79	39 825,07	LU0415178838
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	905 281,81	-	998 820,50	93 538,69	FR0010261198
BLACKROCK GLF WORLD GOLD	EUR	487 940,00	-	416 730,00	(71 210,00)	LU0326423067
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	225 765,00	-	237 475,00	11 710,00	LU0827889485
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	1 334 070,00	-	1 347 750,00	13 680,00	IE0033758917
NEUBERGER HY BOND-IZAH	EUR	3 396 900,00	-	3 567 750,00	170 850,00	IE00B86LQM64
BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND_S ACC	EUR	1 690 708,00	-	1 695 217,00	4 509,00	LU0968473941
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BOND_I EUR H	EUR	2 278 388,00	-	2 391 096,00	112 708,00	LU0579399311
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	4 169 700,00	-	4 153 000,00	(16 400,00)	IE00BCRX0X83
PIMCO UNCONSTRAI BD-S EUR HD	EUR	993 000,00	-	990 000,00	(3 000,00)	IE00BCRX1682
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA	USD	604 003,09	-	589 985,07	(14 018,02)	GB00B3FFY310
M&G AMERICAN FUND EUR H ACC	EUR	619 428,80	-	673 320,00	53 891,20	GB00B4XS0L96
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		29 826 880,46	-	30 749 708,86	922 828,40	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2588546

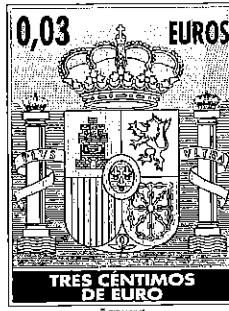
UBS Capital 2 Plus, F.I.

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
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
INVECO US SENIOR LOAN FUND	EUR	2 677 444,00	-	2 746 188,50	68 744,50	LU0288029514
VANGUARD US TOTAL STOCK MARKET ETF	USD	2 635 290,97	-	3 217 574,04	582 283,07	US9229087690
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		5 312 734,97	-	5 963 762,54	651 027,57	
TOTAL Cartera Exterior		37 137 568,21	13 659,44	38 873 175,87	1 735 607,66	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de la Ley de



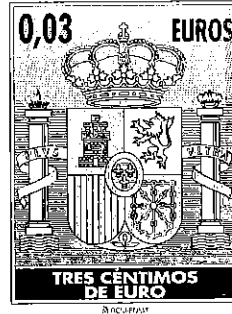
0M2588547

UBS Capital 2 Plus, F.I.

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

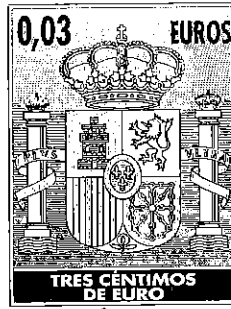


OM2588548

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO NASDAQ 100 20	USD	501 874,86	521 538,24	21/03/2014
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	262 001,31	267 932,77	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>763 876,17</b>	<b>789 471,01</b>	
Compra de opciones "call"				
OPCION CST CERTIFICADO ICO EURO STOXX5 1	EUR	10 000,00	119 800,00	12/08/2015
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>10 000,00</b>	<b>119 800,00</b>	
Futuros vendidos				
FUTURO TREASURY US TIP GOVT 3,625%	USD	882 807,33	1 074 410,65	31/03/2014
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,5%	EUR	2 806 400,00	2 783 400,00	10/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 689 207,33</b>	<b>3 857 810,65</b>	
Otras ventas a plazo				
FORWARD Divisa EUR/USD	USD	3 362 497,74	3 347 182,91	21/03/2014
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>3 362 497,74</b>	<b>3 347 182,91</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 825 581,24</b>	<b>8 114 264,57</b>	



**CLASE 8.ª**  
del 11/11/2013



0M2588549

UBS Capital 2 Plus, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

### Evolución de mercados

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

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, que ha retrocedido más de un 50% desde el máximo anual.

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 (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2588550

UBS Capital 2 Plus, 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 14,78% en renta variable, 71,54% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -1.091.544,82 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

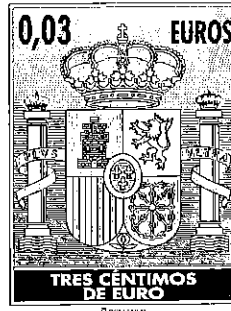
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 2,86% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 0,03%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2014 es de 2,92%.

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



**CLASE 8.ª**  
INFORME DE GESTIÓN



0M2588551

UBS Capital 2 Plus, 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 Capital 2 Plus, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 de UBS Capital 2 Plus, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2588518 al 0M2588548 Del 0M2588549 al 0M2588551

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero

UBS Capital 2 Plus, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero