

UBS CORTO PLAZO EURO, 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 Corto Plazo Euro, 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 Corto Plazo Euro, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

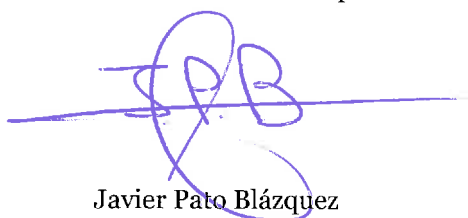
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo UBS Corto Plazo Euro, F.I. a 31 de diciembre de 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 01/16/06020
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M5537809

CLASE 8.^a

UBS Corto Plazo Euro, 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	150 552 291,50	132 438 468,23
Deudores	704 174,28	593 867,47
Cartera de inversiones financieras	133 677 734,54	126 619 150,98
Cartera interior	59 672 683,47	69 289 334,61
Valores representativos de deuda	59 672 683,47	67 288 888,19
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 000 446,42
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	72 363 621,96	55 731 212,26
Valores representativos de deuda	63 881 320,12	55 731 212,26
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	8 482 301,84	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 641 429,11	1 598 604,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 170 382,68	5 225 449,78
TOTAL ACTIVO	150 552 291,50	132 438 468,23

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



CLASE 8.ª



OM5537810

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	150 037 088,32	132 140 642,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	150 037 088,32	132 140 642,84
Capital	-	-
Partícipes	147 139 400,80	129 064 121,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	164 426,55	164 426,55
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 733 260,97	2 912 094,71
(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	515 203,18	297 825,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	515 203,18	297 825,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	150 552 291,50	132 438 468,23
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	40 580 100,00	33 621 900,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	40 580 100,00	33 621 900,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	40 580 100,00	33 621 900,00

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



CLASE 8.ª



0M5537811

UBS Corto Plazo Euro, 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	-	12 095,87
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 034 289,48)	(656 627,03)
Comisión de gestión	(707 626,80)	(524 684,00)
Comisión de depositario	(141 524,91)	(104 936,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(185 137,77)	(27 006,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 034 289,48)	(644 531,16)
Ingresos financieros	5 342 007,16	4 267 876,60
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 064 323,96)	722 952,06
Por operaciones de la cartera interior	(946 511,76)	655 111,67
Por operaciones de la cartera exterior	(1 117 812,20)	592 534,29
Por operaciones con derivados	-	(524 693,90)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	519 241,12	(1 404 787,69)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	821 177,71	287 218,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	394 519,22	211 533,71
Resultados por operaciones con derivados	(696 455,81)	(1 903 540,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 796 924,32	3 586 040,97
Resultado antes de impuestos	2 762 634,84	2 941 509,81
Impuesto sobre beneficios	(29 373,87)	(29 415,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 733 260,97	2 912 094,71

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

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

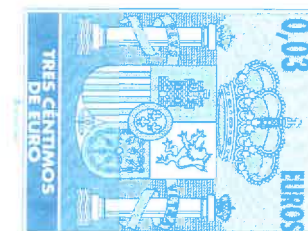
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 733 260,97
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	2 733 260,97

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	129 064 121,58	164 426,55	-	2 912 094,71	-	-	132 140 642,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	129 064 121,58	164 426,55	-	2 912 094,71	-	-	132 140 642,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 733 260,97	-	-	2 733 260,97
Aplicación del resultado del ejercicio	2 912 094,71	-	-	(2 912 094,71)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	57 596 665,15	-	-	-	-	-	57 596 665,15
Reembolsos	(42 433 480,64)	-	-	-	-	-	(42 433 480,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	147 139 400,80	164 426,55	-	2 733 260,97	-	-	150 037 088,32

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



0M5537812

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

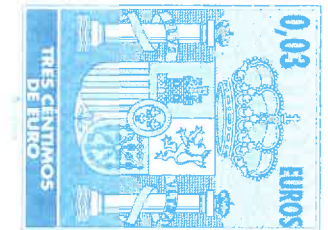
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 912 094,71
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 912 094,71

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	55 648 886,12	164 426,55	-	790 883,12	-	-	56 604 195,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	55 648 886,12	164 426,55	-	790 883,12	-	-	56 604 195,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 912 094,71	-	-	2 912 094,71
Aplicación del resultado del ejercicio	790 883,12	-	-	(790 883,12)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	98 928 132,76	-	-	-	-	-	98 928 132,76
Reembolsos	(26 303 780,42)	-	-	-	-	-	(26 303 780,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	129 064 121,58	164 426,55	-	2 912 094,71	-	-	132 140 642,84

CLASE 8.ª



0M5537813



CLASE 8.ª



0M5537814

UBS Corto Plazo Euro, 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 Corto Plazo Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de octubre de 2008 bajo la denominación social de UBS Eurogobiernos Corto Plazo, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 8 de marzo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 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.



CLASE 8.ª



OM5537815

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

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

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



CLASE 8.ª



0M5537816

UBS Corto Plazo Euro, 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



0M5537817

UBS Corto Plazo Euro, 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



0M5537818

UBS Corto Plazo Euro, 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



0M5537819

UBS Corto Plazo Euro, 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



0M5537820

UBS Corto Plazo Euro, 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M5537821

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M5537822

UBS Corto Plazo Euro, 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.



CLASE 8.^a



0M5537823

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

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".

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.



CLASE 8.ª



0M5537824

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

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

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	502 217,28	380 000,00
Administraciones Públicas deudoras	<u>201 957,00</u>	<u>213 867,47</u>
	<u>704 174,28</u>	<u>593 867,47</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	7 600,00	202 617,47
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>194 357,00</u>	<u>11 250,00</u>
	<u>201 957,00</u>	<u>213 867,47</u>



CLASE 8.^a



0M5537825

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	41 902,89	51 762,35
Operaciones pendientes de liquidar	254 746,67	53 874,11
Otros	218 553,62	192 188,93
	<u>515 203,18</u>	<u>297 825,39</u>

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

	2015	2014
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	12 529,02	22 347,25
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	29 373,87	29 415,10
	<u>41 902,89</u>	<u>51 762,35</u>

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

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" recoge los saldos pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015, los cuales fueron liquidados en su totalidad el día 4 de enero de 2016.

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.



CLASE 8.^a



0M5537826

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	59 672 683,47	69 289 334,61
Valores representativos de deuda	59 672 683,47	67 288 888,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 000 446,42
Cartera exterior	72 363 621,96	55 731 212,26
Valores representativos de deuda	63 881 320,12	55 731 212,26
Instituciones de Inversión Colectiva	8 482 301,84	-
Intereses de la cartera de inversión	1 641 429,11	1 598 604,11
	133 677 734,54	126 619 150,98

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario al 31 de diciembre de 2014.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	16 170 382,68	5 225 449,62
Otras cuentas de tesorería	-	0,16
	16 170 382,68	5 225 449,78

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta ha sido del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.^a



0M5537827

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>150 037 088,32</u>	<u>132 140 642,84</u>
Número de participaciones emitidas	<u>27 283 842,31</u>	<u>24 485 543,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,50</u>	<u>5,39</u>
Número de partícipes	<u>673</u>	<u>652</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 los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M5537828

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

11. Otra información

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



CLASE 8.^a



OM5537829

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

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.

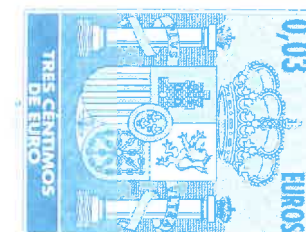
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR VAR 22/12/2019	EUR	11 949 993,11	10 377,72	11 860 914,93	(89 078,18)	ES0213790001
IBERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	9 347 400,00	205 890,72	9 122 141,11	(225 258,89)	ES0244251007
BONOS BANKIA SAU 4,0% 22/05/2024	EUR	13 114 759,29	334 264,44	13 143 343,10	28 583,81	ES0213307004
MAPFRE SA 5,921% 24/07/2037 CALL 240717	EUR	6 215 110,85	74 387,18	6 176 899,00	(38 211,85)	ES0224244063
BANKINTER 6,375% 11/09/2019	EUR	6 138 856,65	69 208,65	6 452 877,25	314 020,60	ES0213679196
BANCO SABADELL 2,5% 05/12/2016	EUR	2 597 635,90	4 918,36	2 648 366,72	50 730,82	ES0313860613
BANCO SABADELL 6,25% 26/04/2020	EUR	3 795 199,36	95 563,62	3 829 602,09	34 402,73	ES0213860051
BBVA 4,500 2017-02-16	EUR	1 940 755,00	60 276,51	1 941 048,15	293,15	ES0213211107
TOTALES Renta fija privada cotizada		55 099 710,16	854 887,20	55 175 192,35	75 482,19	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	4 437 991,42	83 220,25	4 497 491,12	59 499,70	ES0347785000
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 437 991,42	83 220,25	4 497 491,12	59 499,70	
TOTAL Cartera Interior		59 537 701,58	938 107,45	59 672 683,47	134 981,89	

CLASE 8.ª



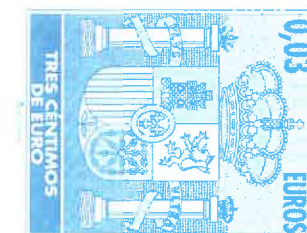
0M5537830

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANCO POPULAR INTL 6,873% 2020-10-22	EUR	1 318 855,45	11 548,75	1 358 350,69	39 495,24	XS0550098569
DANSKE BANK 2,875 2020-04-06	EUR	1 026 527,30	12 332,80	1 020 635,23	(5 892,07)	XS1044578273
BONOS INTESA 6,625% 2023-09-13	EUR	5 738 467,45	69 231,09	5 942 878,80	204 411,35	XS0971213201
RABOBANK 2,750 2020-06-29	EUR	6 101 622,44	2 469,76	6 090 535,16	(11 087,28)	XS1171914515
LBG CAPITAL NO2 LLOYDS 6,385% 12/05/2020	EUR	1 084 993,53	30 653,97	1 052 918,16	(32 075,37)	XS0459088794
HSBC HOLDINGS PLC 2,625 2022-09-16	EUR	3 104 568,49	42 159,11	2 970 388,97	(134 179,52)	XS1111123987
BARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM 2,000 2020-1	EUR	6 603 636,73	16 280,87	6 539 352,46	(64 284,27)	XS1002801758
BONOS UNICREDITO ITALIANO SPA 6,95% 2022-10-31	EUR	5 861 450,05	39 571,45	5 904 044,67	42 594,62	XS0849517650
BONOS SOCIETE GENERALE 3,375% 04/2080	EUR	6 253 890,16	85 238,24	6 155 725,69	(98 164,47)	XS0867620725
BONOS DEUTSCHE BANK AG 6,0% 30/04/2080	EUR	6 015 734,38	238 897,40	5 594 769,81	(420 964,57)	DE000DB7XHP3
BONOS CREDIT SUISSE GROUP 5,75% 2025-09-18	EUR	1 084 577,23	11 824,37	1 096 171,53	11 594,30	XS0972523947
BONOS S FINANCE PREF 1,437% 2050-10-08	EUR	1 999 975,50	26 436,10	2 012 426,40	12 450,90	XS0202774245
CREDIT AGRICOLE 1,625 2021-06-23	EUR	1 928 622,03	2 563,01	1 897 841,55	(30 780,48)	XS1055037177
CAIXABANK% 14/11/2023	EUR	6 098 169,08	29 760,57	6 188 587,95	90 418,87	XS0989061345
BANESTO 5,5% PERPETUAL CALL 05/11/09	EUR	10 074 954,44	84 354,17	10 056 693,05	(18 261,39)	DE000A0DE4Q4
TOTALES Renta fija privada cotizada		64 296 044,26	703 321,66	63 881 320,12	(414 724,14)	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	8 482 295,20	-	8 482 301,84	6,64	FR0007038138
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 482 295,20	-	8 482 301,84	6,64	
TOTAL Cartera Exterior		72 778 339,46	703 321,66	72 363 621,96	(414 717,50)	

CLASE 8.ª



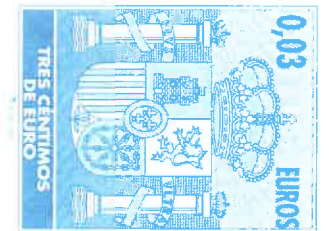
0M5537831

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESOBLIGATION 0.25 10/16/20 1000	EUR	19 758 000,00	19 600 500,00	10/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	20 822 100,00	20 529 600,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		40 580 100,00	40 130 100,00	
TOTALES		40 580 100,00	40 130 100,00	

CLASE 8.ª



0M5537832

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
Deuda pública						
LETRAS DEL TESORO 149% 19/06/2015	EUR	1 997 600,01	28,19	1 998 185,92	585,91	ES0L01506192
LETRAS DEL TESORO 0,089% 10/04/2015	EUR	999 694,50	3,04	999 836,70	142,20	ES0L01504106
LETRAS DEL TESORO 0,070% 13/03/2015	EUR	2 999 414,39	51,86	2 999 853,88	439,49	ES0L01503132
TOTALES Deuda pública		5 996 708,90	83,09	5 997 876,50	1 167,60	
Renta fija privada cotizada						
CAJAS RURALES UNIDAS 0,245% 23/11/2015	EUR	6 343 257,60	139 111,94	6 110 720,94	(232 536,66)	ES0215316029
CAJAS RURALES UNIDAS 0,22% 16/03/2015	EUR	1 898 788,37	910,24	1 848 781,56	(50 006,81)	ES0214601017
BANCO POPULAR ESPAÑOL 5,702% 22/12/2019	EUR	5 437 724,67	8 036,04	5 404 179,80	(33 544,87)	ES0213790001
BANKIA BANCA PRIVADA GESTION 3,500 02/06/2017	EUR	2 507 303,79	25 917,67	2 587 559,04	80 255,25	ES0317047001
BANKIA 3,50% 17/01/2019	EUR	2 433 900,00	74 902,25	2 599 215,56	165 315,56	ES0313307003
BANKIA 4,00% 22/05/2024	EUR	8 615 165,00	215 920,27	8 538 001,85	(77 163,15)	ES0213307004
CAIXA PENEDES 0,246% 06/05/2015	EUR	200 374,70	186,91	198 443,22	(1 931,48)	ES0314966187
CAJA VITAL KUTXA 4,40% 01/03/2016	EUR	922 252,20	23 905,44	949 208,46	26 956,26	ES0314100076
MAPFRE 5,125% 16/11/2015	EUR	1 127 120,35	3 583,34	1 146 751,45	19 631,10	ES0324244005
MAPFRE 5,921% 24/07/2037	EUR	4 256 717,50	102 353,13	4 263 847,66	7 130,16	ES0224244063
BANKINTER 6,375% 11/09/2019	EUR	5 312 540,79	63 709,96	5 625 305,93	312 765,14	ES0213679196
BANCO SABADELL 2,50% 05/12/2016	EUR	2 595 521,15	4 914,19	2 675 164,03	79 642,88	ES0313860613
BANCO SABADELL 6,25% 26/04/2020	EUR	1 183 620,00	36 565,98	1 204 910,15	21 290,15	ES0213860051
CAJA SUR 0,255% 11/03/2015	EUR	1 490 371,31	3 380,84	1 490 388,41	17,10	ES0264730054
BANCO FINANCI Y AHORROS 2,00% 12/04/2015	EUR	943 623,31	85 012,76	928 183,34	(15 439,97)	ES0214983118
TOTALES Renta fija privada cotizada		45 268 280,74	788 410,96	45 570 661,40	302 380,66	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,75% 22/11/2018	EUR	2 548 469,47	8 849,12	2 769 049,85	220 580,38	ES0422714024
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	1 501 377,67	31 240,63	1 555 935,05	54 557,38	ES0422714016
IM CEDULAS 4,25% 09/06/2016	EUR	4 475 056,74	83 919,61	4 646 680,12	171 623,38	ES0347785000
AYT CEDULAS CAJAS III 4,75% 15/06/2016	EUR	1 935 031,68	39 612,31	2 025 834,74	90 803,06	ES0312298229
UNICAJA 4,375% 14/10/2015	EUR	914 842,66	5 224,41	931 287,85	16 445,19	ES0458759000
CAIXA CATALUÑA 4,875% 29/06/2017	EUR	3 568 073,10	56 191,70	3 791 562,68	223 489,58	ES0414840308
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		14 942 851,32	225 037,78	15 720 350,29	777 498,97	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BMN 1,90% 01/01/2015	EUR	2 000 000,00	36 424,18	2 000 446,42	446,42	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 000 000,00	36 424,18	2 000 446,42	446,42	
TOTAL Cartera Interior		68 207 840,96	1 049 956,01	69 289 334,61	1 081 493,65	

CLASE 8.ª



0M5537833

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

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

CLASE 8.ª



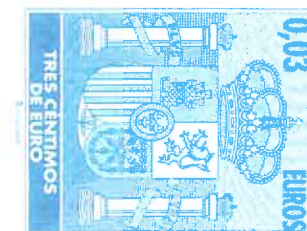
0M5537834

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

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

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 3.25%	EUR	16 833 700,00	16 936 400,00	10/03/2015
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	EUR	16 788 200,00	17 145 700,00	10/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		33 621 900,00	34 082 100,00	
TOTALES		33 621 900,00	34 082 100,00	

CLASE 8.^a



0M5537835



CLASE 8.^a



OM5537836

UBS Corto Plazo Euro, 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



0M5537837

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

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

Inversiones realizadas

Durante 2015 el fondo ha mantenido su estrategia de tener en cartera bonos emitidos por bancos europeos, con claro sesgo hacia los españoles, cubriendo gran parte del riesgo de tipos de interés con ventas de Bond y Bobl alemanes.



CLASE 8.^a



OM5537838

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Los principales movimientos han consistido en vender las posiciones en cédulas hipotecarias españolas dado su escasísimo nivel de rentabilidad: cédula TDA 20/6/17, cédula AYTCD 15/6/16, cédula Catalunya B. 29/6/17. Y vender también alguna de las posiciones de bonos senior de mejor calidad y, por tanto, también escasa rentabilidad: Mapfre 16/11/15, Cajas Rurales 22/11/18, Popular 17/7/15. Con estas ventas hemos comprado bonos subordinados, preferentes y CoCos de bancos europeos de primera línea: Deutsche Bank call 30/04/22, Rabobank call 29/6/20, Societe Generale call 7/4/21, Danske Bank call 6/4/20.

Con estas operaciones la rentabilidad subyacente de la cartera ha subido sustancialmente a costar de estar más abajo en la estructura de pasivo de los bancos y, por tanto, asumir más riesgo de crédito, ya que creemos que en los últimos años se ha reforzado enormemente la solvencia del sistema bancario.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 150.037.088,32 euros, lo que supone un incremento de 17.896.445,48 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 673, aumentando en 21 partícipes respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 63,6 % estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

La cartera, con un 61,68%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Amundi S.G.I.I.C., S.A. (5,65%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 0%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -696.455,81 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2,49% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0,24%, 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 2,04%.



CLASE 8.^a



0M5537839

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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.

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 Corto Plazo Euro, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 0M5537809 al 0M5537835 Del 0M5537836 al 0M5537839

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

UBS Corto Plazo Euro, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

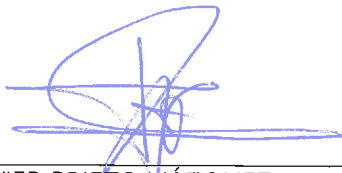
Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero