

## **UBS BONOS GESTIÓN ACTIVA, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo UBS Bonos Gestión Activa, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de UBS Bonos Gestión Activa, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo UBS Bonos Gestión Activa, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

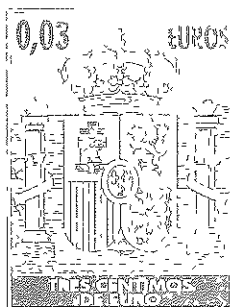
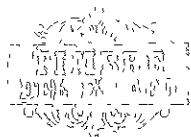
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015





0M2588855

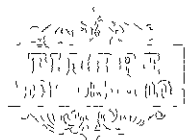
CLASE 64

## UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

| ACTIVO                                    | 2014                  | 2013                  |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Activo no corriente                       | -                     | -                     |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                     |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                     |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                     |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                     |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                     |
| Activo corriente                          | 165 354 483,82        | 146 329 624,99        |
| Deudores                                  | 195 100,05            | -                     |
| Cartera de inversiones financieras        | 159 389 089,55        | 146 288 869,25        |
| Cartera interior                          | 147 367 024,01        | 127 524 276,70        |
| Valores representativos de deuda          | 147 367 024,01        | 127 524 276,70        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Cartera exterior                          | 9 450 967,13          | 16 531 551,03         |
| Valores representativos de deuda          | 9 450 967,13          | 16 531 551,03         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | 2 571 098,41          | 2 233 041,52          |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                     |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     |
| Tesorería                                 | 5 770 294,22          | 40 755,74             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>165 354 483,82</b> | <b>146 329 624,99</b> |

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



0M2588856

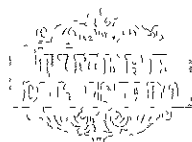
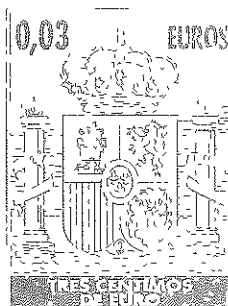
CLASE B:

## UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

| PATRIMONIO Y PASIVO                                                 | 2014                  | 2013                  |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas                     | 164 617 197,44        | 145 780 552,47        |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 164 617 197,44        | 145 780 552,47        |
| Capital                                                             | -                     | -                     |
| Partícipes                                                          | 159 226 068,99        | 141 386 571,26        |
| Prima de emisión                                                    | -                     | -                     |
| Reservas                                                            | -                     | -                     |
| (Acciones propias)                                                  | -                     | -                     |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                     | -                     |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                     | -                     |
| Resultado del ejercicio                                             | 5 391 128,45          | 4 393 981,21          |
| (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                                                    | 737 286,38            | 549 072,52            |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                     |
| Acreedores                                                          | 737 286,38            | 549 072,52            |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                     |
| Derivados                                                           | -                     | -                     |
| Periodificaciones                                                   | -                     | -                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>165 354 483,82</b> | <b>146 329 624,99</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
| Cuentas de compromiso                                               | 17 989 400,00         | -                     |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                     | -                     |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 17 989 400,00         | -                     |
| 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                                                               | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>17 989 400,00</b>  | <b>-</b>              |

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

CLASE 8<sup>a</sup>

0M2588857

## UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

|                                                                     | 2014           | 2013           |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -              | -              |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -              | -              |
| Gastos de personal                                                  | -              | -              |
| Otros gastos de explotación                                         | (1 211 833,48) | (1 077 148,68) |
| Comisión de gestión                                                 | (1 047 477,10) | (927 914,36)   |
| Comisión de depositario                                             | (155 047,97)   | (141 235,18)   |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -              | -              |
| Otros                                                               | (9 308,41)     | (7 999,14)     |
| Amortización del inmovilizado material                              | -              | -              |
| Excesos de provisiones                                              | -              | -              |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -              | -              |
| Resultado de explotación                                            | (1 211 833,48) | (1 077 148,68) |
| Ingresos financieros                                                | 3 916 691,07   | 4 750 091,13   |
| Gastos financieros                                                  | -              | -              |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 2 516 858,05   | 474 921,82     |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 2 661 223,22   | 932 237,69     |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 22 718,19      | 24 062,96      |
| Por operaciones con derivados                                       | (167 083,36)   | (481 378,83)   |
| Otros                                                               | -              | -              |
| Diferencias de cambio                                               | -              | -              |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 223 868,65     | 290 500,59     |
| Deterioros                                                          | -              | -              |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 697 870,84     | 245 101,48     |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 91 997,81      | 45 399,11      |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (566 000,00)   | -              |
| Otros                                                               | -              | -              |
| Resultado financiero                                                | 6 657 417,77   | 5 515 513,54   |
| Resultado antes de impuestos                                        | 5 445 584,29   | 4 438 364,86   |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (54 455,84)    | (44 383,65)    |
| RESULTADO DEL EJERCICIO                                             | 5 391 128,45   | 4 393 981,21   |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

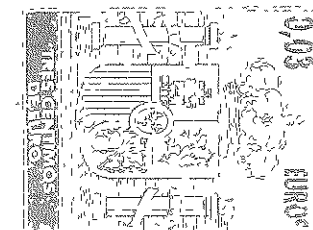
|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 5 391 128,45        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>5 391 128,45</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Partícipes            | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                 |
|------------------------------------------|-----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2013        | 141 386 571,26        | -        | -                                   | 4 393 981,21            | -                    | -                         | 145 780 552,47        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>141 386 571,26</b> | <b>-</b> | <b>-</b>                            | <b>4 393 981,21</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>145 780 552,47</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -        | -                                   | 5 391 128,45            | -                    | -                         | 5 391 128,45          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 4 393 981,21          | -        | -                                   | (4 393 981,21)          | -                    | -                         | -                     |
| Operaciones con partícipes               |                       |          |                                     |                         |                      |                           |                       |
| Suscripciones                            | 122 699 498,29        | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | 122 699 498,29        |
| Reembolsos                               | (109 253 981,77)      | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | (109 253 981,77)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>159 226 068,99</b> | <b>-</b> | <b>-</b>                            | <b>5 391 128,45</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>164 617 197,44</b> |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

CLASIFICADO



0M2588858

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

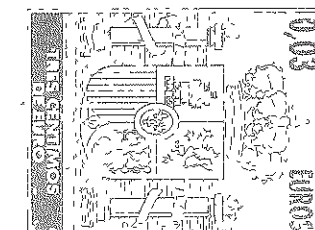
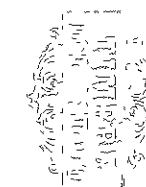
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 4 393 981,21        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>4 393 981,21</b> |

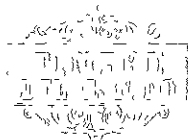
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Partícipes            | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                 |
|------------------------------------------|-----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2012        | 121 877 534,80        | -        | -                                   | 4 719 240,09            | -                    | -                         | 126 596 774,89        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>121 877 534,80</b> | <b>-</b> | <b>-</b>                            | <b>4 719 240,09</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>126 596 774,89</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -        | -                                   | 4 393 981,21            | -                    | -                         | 4 393 981,21          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 4 719 240,09          | -        | -                                   | (4 719 240,09)          | -                    | -                         | -                     |
| Operaciones con partícipes               |                       |          |                                     |                         |                      |                           |                       |
| Suscripciones                            | 127 464 663,88        | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | 127 464 663,88        |
| Reembolsos                               | (112 674 867,51)      | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | (112 674 867,51)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>141 386 571,26</b> | <b>-</b> | <b>-</b>                            | <b>4 393 981,21</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>145 780 552,47</b> |

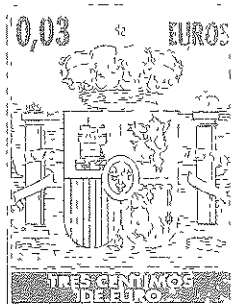
CLASIFICACIÓN



0M2588859



CLASE 5.<sup>a</sup>



0M2588860

## UBS Bonos Gestión Activa, F.I

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

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

UBS Gestión Activa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de diciembre de 2008 bajo la denominación social de UBS Corporate Plus, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 9 de abril de 2010. 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 19 de diciembre de 2008 con el número 4.095, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

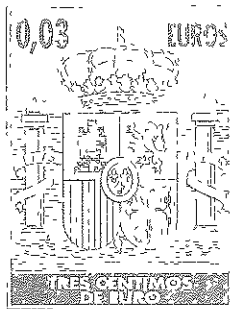
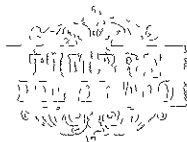
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros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

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3 000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



OM2588861

CLASE A:

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

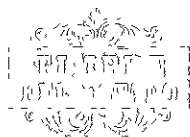
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,50% sobre el patrimonio y del 5,00% sobre los rendimientos íntegros del fondo

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%

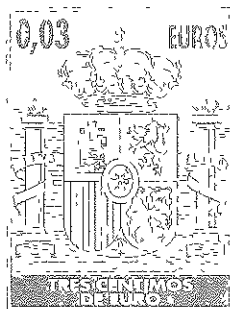
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas

b) Gestión del riesgo

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



CLASE B2



0M2588862

## UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

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

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

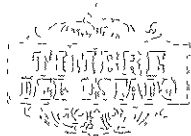
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limita la exposición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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



0M2588863

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

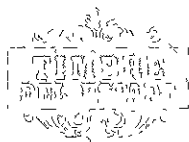
d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

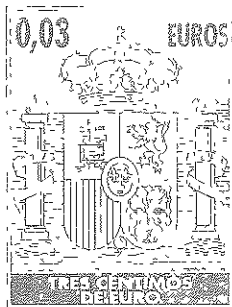
En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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



CLASE B<sup>a</sup>



0M2588864

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

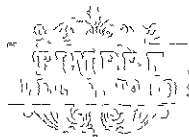
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

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

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

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



0M2588865

CLASE 2.ª

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

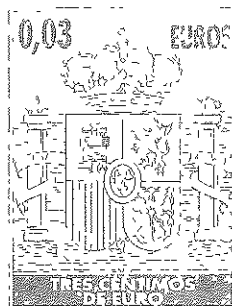
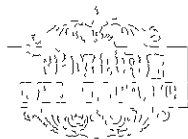
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

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

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

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

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



0M2588866

CLASE 6<sup>a</sup>

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

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

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

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

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

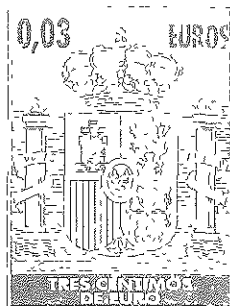
e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



OM2588867

CLASE 6.ª

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

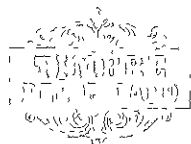
Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

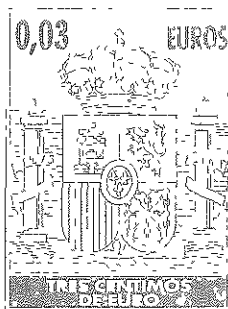
h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.



CLASE 8.1



0M2588368

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existen en la cartera operaciones de derivados

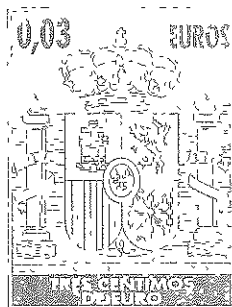
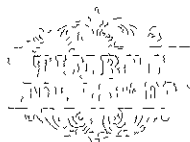
i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" 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.



OM2588869

CLASIF. G.<sup>d</sup>

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

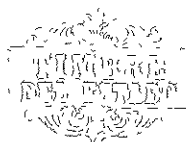
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|                                    | 2014              |
|------------------------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 195 100,00        |
| Administraciones Públicas deudoras | 0,05              |
|                                    | <u>195 100,05</u> |

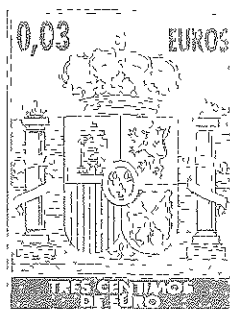
5. Acreedores

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

|                                      | 2014              | 2013              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 150 053,02        | 73 688,73         |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 57 031,90         | 32 725,42         |
| Otros                                | 530 201,46        | 442 658,37        |
|                                      | <u>737 286,38</u> | <u>549 072,52</u> |



CLASE R.<sup>d</sup>



0M2588870

UBS Bonos Gestión Activa, 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 se desglosa tal y como sigue.

|                                                     | 2014              | 2013             |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Retenciones sobre plusvalías en reembolsos          | 95 597,18         | 29 305,08        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 54 455,84         | 44 383,65        |
|                                                     | <u>150 053,02</u> | <u>73 688,73</u> |

El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 se ha liquidado en su totalidad el día 2 de enero de 2015.

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

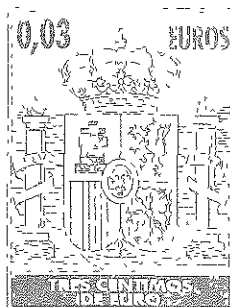
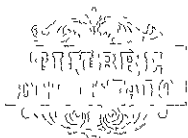
Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

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

|                                      | 2014                  | 2013                  |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cartera interior                     | 147 367 024,01        | 127 524 276,70        |
| Valores representativos de deuda     | <u>147 367 024,01</u> | <u>127 524 276,70</u> |
| Cartera exterior                     | 9 450 967,13          | 16 531 551,03         |
| Valores representativos de deuda     | <u>9 450 967,13</u>   | <u>16 531 551,03</u>  |
| Intereses de la cartera de inversión | <u>2 571 098,41</u>   | <u>2 233 041,52</u>   |
|                                      | <u>159 389 089,55</u> | <u>146 288 869,25</u> |

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



0M2588871

CLASE B

UBS Bonos Gestión Activa, 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 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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>164 617 197,44</u> | <u>145 780 552,47</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>28 434 203,12</u>  | <u>26 108 659,17</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>5,79</u>           | <u>5,58</u>           |
| Número de partícipes                | <u>1 390</u>          | <u>1 220</u>          |

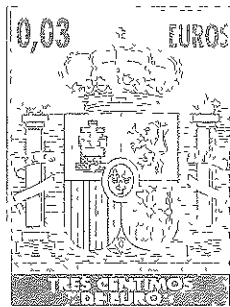
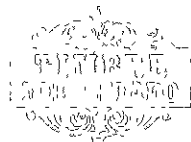
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente

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

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

#### 9. Cuentas de compromiso

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



0M2588872

CLASE P.º

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

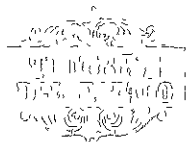
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

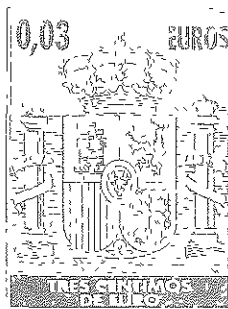
No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 11. Otra información

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



CLASE 8.ª



0M2588873

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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 el Depositario y en el Anexo III se recoge la adquisición temporal de activos contratada con éste, al 31 de diciembre de 2013.

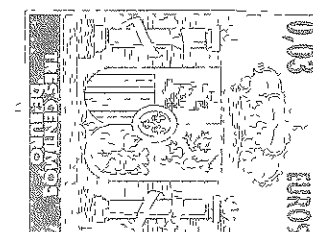
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

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

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                       |                     |                       |                          |              |
| REINO DE ESPAÑA 4,75% 26/03/2015             | EUR    | 2 603 098,23          | 56 193,55           | 2 616 766,95          | 13 668,72                | ES0000101503 |
| COMUNIDAD DE ARAGON 6,15% 19/07/2015         | EUR    | 1 789 268,09          | 30 240,75           | 1 818 749,34          | 29 481,25                | ES0000107070 |
| REINO DE ESPAÑA 0,070% 13/03/2015            | EUR    | 4 999 023,99          | 86,43               | 4 999 756,46          | 732,47                   | ES0L01503132 |
| REINO DE ESPAÑA 0,090% 10/04/2015            | EUR    | 999 694,50            | 3,04                | 999 836,70            | 142,20                   | ES0L01504106 |
| BASQUE GOVERNMENT 4,75% 05/07/2017           | EUR    | 5 208 332,68          | 83 067,82           | 5 534 455,47          | 326 122,79               | ES0000106486 |
| XUNTA GALICIA 6,131% 03/04/2018              | EUR    | 10 067 868,82         | 230 870,25          | 10 285 668,59         | 217 799,77               | ES0001352477 |
| REINO DE ESPAÑA 6,213% 21/06/2016            | EUR    | 4 741 502,37          | 58 426,70           | 4 858 184,86          | 116 682,49               | ES0000101446 |
| COMUNIDAD DE MADRID 2,87% 06/04/2019         | EUR    | 4 528 125,00          | 111 671,09          | 4 845 368,77          | 317 243,77               | ES0000101586 |
| COMUNIDAD MADRID 3,646% 30/10/2016           | EUR    | 2 208 654,37          | 27 984,19           | 2 312 107,72          | 103 453,35               | ES0000101529 |
| XUNTA GALICIA 2,75% 02/02/2017               | EUR    | 2 020 760,00          | 54 119,10           | 2 089 718,98          | 68 958,98                | ES0001352519 |
| XUNTA DE GALICIA 1,374% 10/05/2019           | EUR    | 5 026 250,00          | 7 574,68            | 5 061 206,98          | 34 956,98                | ES0001352543 |
| XUNTA GALICIA 5,763% 03/04/2017              | EUR    | 221 208,91            | 5 458,59            | 233 151,16            | 11 942,25                | ES0001352469 |
| COMUNIDAD MADRID 4,99% 17/06/2018            | EUR    | 4 306 926,05          | 67 771,15           | 4 587 105,01          | 280 178,96               | ES0000101313 |
| COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018            | EUR    | 7 408 458,40          | 263 454,91          | 7 538 827,11          | 130 368,71               | ES0000101545 |
| COMUNIDAD FORALNAVARRA 5,529% 24/02/2016     | EUR    | 1 067 625,08          | 18 512,52           | 1 084 617,59          | 16 992,51                | ES0001353277 |
| REINO DE ESPAÑA 3,5% 29/01/2019              | EUR    | 3 795 025,00          | 94 655,55           | 3 833 377,19          | 38 352,19                | ES0000099152 |
| REGION DE LA RIOJA 4,31% 15/06/2018          | EUR    | 2 106 000,48          | 33 031,89           | 2 232 160,99          | 126 160,51               | ES0000103020 |
| XUNTA GALICIA FLOAT 6,391% 15/04/2016        | EUR    | 1 020 047,73          | 16 667,48           | 1 052 158,60          | 32 110,87                | ES0001352352 |
| REGION DE LA RIOJA 4,5% 01/12/2017           | EUR    | 521 302,04            | 1 289,36            | 550 866,60            | 29 564,56                | ES0000103012 |
| JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,27% 19/2/2018     | EUR    | 4 672 813,28          | 110 250,82          | 4 892 703,41          | 219 890,13               | ES0001351339 |
| JUNTA DE EXTREMADURA 4,1% 30/04/2020         | EUR    | 5 554 970,00          | 92 740,50           | 5 724 723,88          | 169 753,88               | ES0000099137 |
| COMUNIDAD BALEARES 3,609% 04/03/2015         | EUR    | 3 711 202,42          | 142 301,91          | 3 736 914,24          | 25 711,82                | ES0001348095 |
| COMUNIDAD AUTONOMA LA RIOJA 1,84% 03/03/2020 | EUR    | 6 108 334,99          | 49 223,21           | 6 213 730,56          | 105 395,57               | ES0000103053 |
| JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505% 01/03/2019   | EUR    | 7 544 626,25          | 203 379,61          | 7 840 681,32          | 296 055,07               | ES0001351347 |
| XUNTA DE GALICIA 1,89% 12/12/2016            | EUR    | 4 304 515,00          | 49 604,37           | 4 416 828,01          | 112 313,01               | ES0001352527 |
| COMUNIDAD DE ARAGON 2,87% 10/02/2019         | EUR    | 13 168 280,00         | 287 527,55          | 13 491 736,35         | 323 456,35               | ES0000107443 |
| COMUNIDAD DE ARAGON 4,875% 26/03/2015        | EUR    | 152 919,01            | 3 369,56            | 153 773,56            | 854,55                   | ES0000107351 |
| COMUNIDAD DE ARAGON 5,75% 19/04/2017         | EUR    | 105 634,02            | 2 753,28            | 112 230,35            | 6 596,33                 | ES0000107096 |
| JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4% 30/04/2024       | EUR    | 2 254 600,00          | 58 229,40           | 2 365 543,21          | 110 943,21               | ES0001351396 |
| XUNTA DE GALICIA 4,20% 30/11/2019            | EUR    | 2 222 794,22          | 3 464,01            | 2 288 509,14          | 65 714,92                | ES0001352295 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>114 439 860,93</b> | <b>2 163 923,27</b> | <b>117 771 459,10</b> | <b>3 331 598,17</b>      |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                       |                     |                       |                          |              |
| NCG BANCO 3,125% 15/04/2015                  | EUR    | 4 038 507,44          | 57 322,96           | 4 059 260,60          | 20 753,16                | ES0314958069 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>4 038 507,44</b>   | <b>57 322,96</b>    | <b>4 059 260,60</b>   | <b>20 753,16</b>         |              |

CLASE B.1



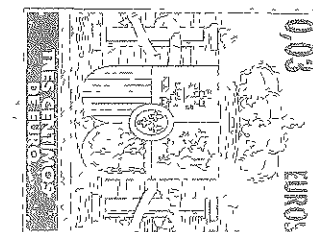
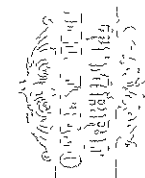
OM2588874

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

| Cartera Interior                            | Divisa | Valoración inicial | Intereses    | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------|--------|--------------------|--------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Emisiones avaladas                          |        |                    |              |                 |                          |              |
| FADE 2,25% 17/12/2016                       | EUR    | 10 027 999,94      | 8 547,91     | 10 326 698,67   | 298 698,73               | ES0378641189 |
| FADE 2,875% 17/09/2016                      | EUR    | 5 158 036,53       | 33 866,27    | 5 310 420,24    | 152 383,71               | ES0378641163 |
| BANKIA 5,25% 07/04/2016                     | EUR    | 3 470 464,39       | 64 974,68    | 3 546 545,32    | 76 080,93                | ES0314950694 |
| FADE 3,375% 17/03/2019                      | EUR    | 1 103 600,00       | 18 748,53    | 1 112 916,54    | 9 316,54                 | ES0378641171 |
| CATALUNYA BANC 2,461% 23/06/2015            | EUR    | 1 005 157,92       | 2 630,36     | 1 003 342,39    | (1 815,53)               | ES0315346090 |
| FADE 3,875% 17/03/2018                      | EUR    | 2 206 000,00       | 38 120,19    | 2 221 555,15    | 15 555,15                | ES0378641155 |
| BANCO CAJA ESPAÑA GARANTIZADO 3% 04/05/2015 | EUR    | 2 004 131,02       | 8 270,52     | 2 014 826,00    | 10 694,98                | ES0314854128 |
| TOTALES Emisiones avaladas                  |        | 24 975 389,80      | 175 158,46   | 25 536 304,31   | 560 914,51               |              |
| TOTAL Cartera Interior                      |        | 143 453 758,17     | 2 396 404,69 | 147 367 024,01  | 3 913 265,84             |              |

CLASE 3

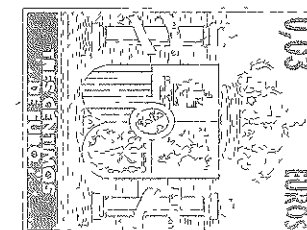
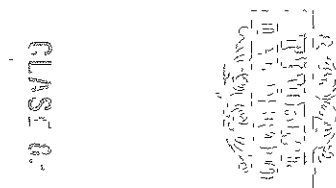


0M2588875

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

| Cartera Exterior                   | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses  | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|------------------------------------|--------|-----------------------|------------|--------------------|-----------------------------|--------------|
| Emisiones avaladas                 |        |                       |            |                    |                             |              |
| ICO 6% 08/03/2021                  | EUR    | 2 577 150,00          | 69 085,40  | 2 611 415,97       | 34 265,97                   | XS0599993622 |
| ICO (EXTRANJERO) 4,036% 01/06/2018 | EUR    | 6 681 323,59          | 105 608,32 | 6 839 551,16       | 158 227,57                  | XS0878008654 |
| TOTALES Emisiones avaladas         |        | 9 258 473,59          | 174 693,72 | 9 450 967,13       | 192 493,54                  |              |
| TOTAL Cartera Exterior             |        | 9 258 473,59          | 174 693,72 | 9 450 967,13       | 192 493,54                  |              |



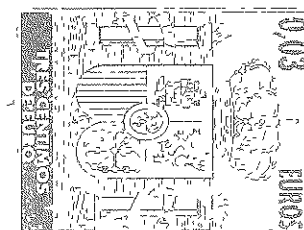
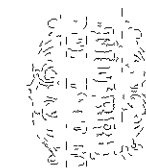
OM2588876

UBS Gestión Activa, F.I.

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

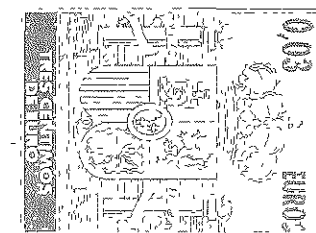
|                                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros vendidos                     |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND       | EUR    | 7 631 000,00                    | 7 793 500,00       | 10/03/2015                  |
| FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 3 25% | EUR    | 10 358 400,00                   | 10 422 400,00      | 10/03/2015                  |
| TOTALES Futuros vendidos             |        | 17 989 400,00                   | 18 215 900,00      |                             |
| TOTALES                              |        | 17 989 400,00                   | 18 215 900,00      |                             |

CLASE B:



0M2588877

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

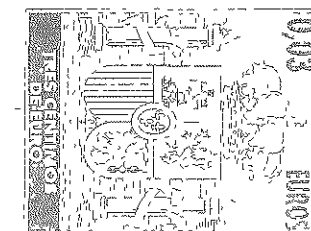
[illegible]

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Emisiones avaladas</b>                                      |        |                       |                     |                       |                          |              |
| FADE 4% 17/12/2015                                             | EUR    | 1 032 604,47          | 929,36              | 1 045 714,48          | 13 110,01                | ES0378641122 |
| LIBERBANK (GARANT ) 4,50% 24/02/2014                           | EUR    | 3 008 972,75          | 107 052,31          | 3 022 225,09          | 13 252,34                | ES0314826076 |
| BANKIA 5,25% 07/04/2016                                        | EUR    | 3 526 455,00          | 92 456,91           | 3 557 178,09          | 30 723,09                | ES0314950694 |
| CAJA VALENC Y ALICANT(GART)3% 27/10/2014                       | EUR    | 2 949 965,40          | 24 957,73           | 3 031 066,24          | 81 100,84                | ES0314977358 |
| CATALUNYA BANC 2,461% 23/06/2015                               | EUR    | 994 879,23            | 7 522,67            | 985 743,08            | (9 136,15)               | ES0315346090 |
| FADE 5% 17/06/2015                                             | EUR    | 529 169,14            | 5 674,21            | 533 512,43            | 4 343,29                 | ES0378641015 |
| CAZAR (GARANT ) 4,44% 30/07/2014                               | EUR    | 3 000 499,81          | 55 655,25           | 3 051 399,13          | 50 899,32                | ES0314954084 |
| FADE 2,875% 17/09/2016                                         | EUR    | 8 233 420,00          | 57 580,27           | 8 278 529,18          | 45 109,18                | ES0378641163 |
| BANCO CAJA ESPAÑA GARANT 3% 04/05/2015                         | EUR    | 2 011 776,48          | 8 302,67            | 2 025 813,85          | 14 037,37                | ES0314854128 |
| FADE 2,25% 17/12/2016                                          | EUR    | 10 041 846,66         | 8 549,16            | 10 030 197,42         | (11 649,24)              | ES0378641189 |
| <b>TOTALES Emisiones avaladas</b>                              |        | <b>35 329 588,94</b>  | <b>368 680,54</b>   | <b>35 561 378,99</b>  | <b>231 790,05</b>        |              |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                       |                     |                       |                          |              |
| BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014                            | EUR    | 19 100 000,00         | 141,15              | 19 100 000,00         | -                        | ES00000123K0 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>19 100 000,00</b>  | <b>141,15</b>       | <b>19 100 000,00</b>  | <b>-</b>                 |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>126 272 234,07</b> | <b>1 853 406,87</b> | <b>127 524 276,70</b> | <b>1 252 042,63</b>      |              |

CLASE B



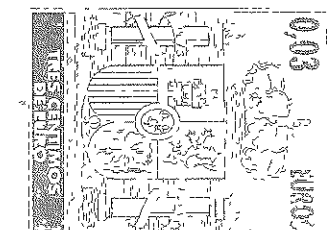
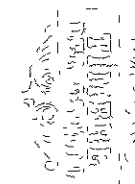
0M2588879

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

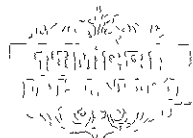
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                    | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada         |        |                    |            |                 |                          |              |
| NCG BANCO 3,125% 15/04/2015         | EUR    | 4 061 500,00       | 76 814,98  | 4 089 768,58    | 28 268,58                | ES0314958069 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada |        | 4 061 500,00       | 76 814,98  | 4 089 768,58    | 28 268,58                |              |
| Emisiones avaladas                  |        |                    |            |                 |                          |              |
| ICO 4,5% 08/07/2014                 | EUR    | 4 031 591,55       | 71 258,05  | 4 086 029,62    | 54 438,07                | XS0646719954 |
| ICO 3,25% 10/02/2015                | EUR    | 2 521 862,50       | 66 775,75  | 2 559 945,14    | 38 082,64                | XS0485309313 |
| ICO 5,125% 25/01/2016               | EUR    | 1 059 575,00       | 38 454,30  | 1 077 125,84    | 17 550,84                | XS0582801865 |
| ICO 5% 05/07/2016                   | EUR    | 1 073 525,00       | 18 137,40  | 1 078 620,13    | 5 095,13                 | XS0613543957 |
| ICO 4,375% 31/03/2014               | EUR    | 3 613 721,63       | 108 194,17 | 3 640 061,72    | 26 340,09                | XS0589735561 |
| TOTALES Emisiones avaladas          |        | 12 300 275,68      | 302 819,67 | 12 441 782,45   | 141 506,77               |              |
| TOTAL Cartera Exterior              |        | 16 361 775,68      | 379 634,65 | 16 531 551,03   | 169 775,35               |              |

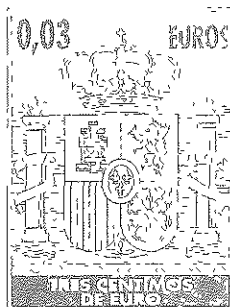
CLASE B.



0M2588880



CLASE 8<sup>a</sup>



0M2588881

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

### Evolución de mercados

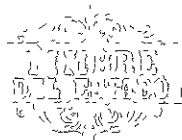
Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas

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

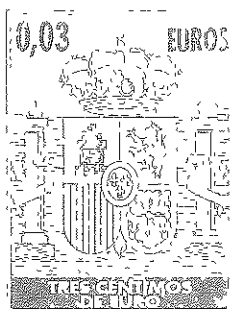
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la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

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

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



CLASF 2.1



OM2588882

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

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

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 95,26% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas

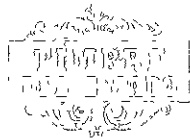
La inversión en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -733.083,36 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos

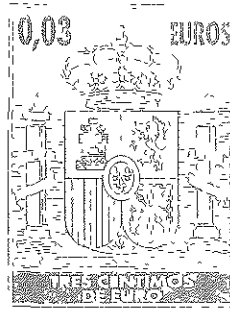
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 1,25% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 0,48%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2014 es de 3,69%.

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.



CLASL 6.1



0M2588883

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### *Acciones propias*

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

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

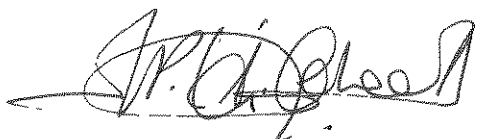
UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

| Ejemplar        | Documento                             | Número de folios en papel timbrado                       |
|-----------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M2588855 al 0M2588880<br>Del 0M2588881 al 0M2588883 |

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO -  
BARDET  
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero