

## **UBS BONOS GESTIÓN ACTIVA, F.I.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de UBS 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 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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537778

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	79 906 255,94	165 354 483,82
Deudores	663 568,59	195 100,05
Cartera de inversiones financieras	75 078 141,40	159 389 089,55
Cartera interior	60 689 561,89	147 367 024,01
Valores representativos de deuda	60 689 561,89	147 367 024,01
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 536 281,45	9 450 967,13
Valores representativos de deuda	13 536 281,45	9 450 967,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	852 298,06	2 571 098,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 164 545,95	5 770 294,22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>79 906 255,94</b>	<b>165 354 483,82</b>

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.<sup>a</sup>



OM5537779

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>79 598 241,34</b>	<b>164 617 197,44</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	79 598 241,34	164 617 197,44
Capital	-	-
Partícipes	78 835 975,94	159 226 068,99
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	762 265,40	5 391 128,45
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>308 014,60</b>	<b>737 286,38</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	308 014,60	737 286,38
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>79 906 255,94</b>	<b>165 354 483,82</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>51 618 160,00</b>	<b>17 989 400,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	51 618 160,00	17 989 400,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>51 618 160,00</b>	<b>17 989 400,00</b>

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



OM5537780

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(867 268,17)	(1 211 833,48)
Comisión de gestión	(720 731,61)	(1 047 477,10)
Comisión de depositario	(136 428,00)	(155 047,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 108,56)	(9 308,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(867 268,17)</b>	<b>(1 211 833,48)</b>
Ingresos financieros	2 349 994,36	3 916 691,07
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 416 625,19)	2 516 858,05
Por operaciones de la cartera interior	(3 452 328,08)	2 661 223,22
Por operaciones de la cartera exterior	35 702,89	22 718,19
Por operaciones con derivados	-	(167 083,36)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,07	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 703 863,98	223 868,65
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 550 608,36	697 870,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	101 581,61	91 997,81
Resultados por operaciones con derivados	(948 325,99)	(566 000,00)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 637 233,22</b>	<b>6 657 417,77</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>769 965,05</b>	<b>5 445 584,29</b>
Impuesto sobre beneficios	(7 699,65)	(54 455,84)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>762 265,40</b>	<b>5 391 128,45</b>

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

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

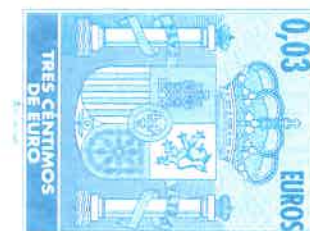
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	762 265,40
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>762 265,40</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 2014	159 226 068,99	-	-	5 391 128,45	-	-	164 617 197,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</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>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	762 265,40	-	-	762 265,40
Aplicación del resultado del ejercicio	5 391 128,45	-	-	(5 391 128,45)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	79 347 054,36	-	-	-	-	-	79 347 054,36
Reembolsos	(165 128 275,86)	-	-	-	-	-	(165 128 275,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>78 835 975,94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>762 265,40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79 598 241,34</b>

CLASE 8.ª



0M5537781

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.

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>

CLASE 8.ª



0M5537782



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537783

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537784

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 la comisión de depositaría 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.<sup>a</sup>



OM5537785

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537786

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª



OM5537787

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537788

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537789

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Clase para



0M5537790

UBS Bonos Gestión Activa, 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.<sup>a</sup>



0M5537791

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537792

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537793

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

#### 4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	663 568,59	195 100,00
Administraciones Públicas deudoras	-	0,05
	<u>663 568,59</u>	<u>195 100,05</u>

#### 5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	56 211,78	150 053,02
Operaciones pendientes de liquidar	45 773,54	57 031,90
Otros	206 029,28	530 201,46
	<u>308 014,60</u>	<u>737 286,38</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	48 512,13	95 597,18
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 699,65	54 455,84
	<u>56 211,78</u>	<u>150 053,02</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría así como los 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 cierre de 2015 y 2014, habiéndose liquidado en su totalidad el día 5 de enero de 2016 y 2 de enero de 2015, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Clase de Inversión



OM5537794

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

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

## 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	<u>60 689 561,89</u>	<u>147 367 024,01</u>
Valores representativos de deuda	60 689 561,89	147 367 024,01
Cartera exterior	<u>13 536 281,45</u>	<u>9 450 967,13</u>
Valores representativos de deuda	13 536 281,45	9 450 967,13
Intereses de la cartera de inversión	<u>852 298,06</u>	<u>2 571 098,41</u>
	<u>75 078 141,40</u>	<u>159 389 089,55</u>

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

## 7. Tesorería

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537795

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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

---

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>79 598 241,34</u>	<u>164 617 197,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>13 685 323,51</u>	<u>28 434 203,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,82</u>	<u>5,79</u>
Número de partícipes	<u>1 329</u>	<u>1 390</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.<sup>a</sup>



0M5537796

UBS Bonos Gestión Activa, 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.<sup>a</sup>  
PARTICIPACIÓN



0M5537797

UBS Bonos Gestión Activa, 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.

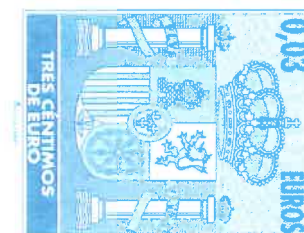
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

UBS Bonos Gestión Activa, 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
<b>Deuda pública</b>						
BONOS REINO DE ESPAÑA 3,5% 2019-01-29	EUR	3 771 763,77	51 552,23	3 856 705,51	84 941,74	ES0000099152
COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	7 370 228,48	63 285,52	7 146 666,12	(223 562,36)	ES0000101602
COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2023-07-17	EUR	4 640 223,50	31 319,74	4 586 986,49	(53 237,01)	ES0000101644
COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-30	EUR	2 472 052,50	49 661,80	2 602 782,66	130 730,16	ES0000101651
COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-08	EUR	1 939 300,00	20 689,00	1 982 874,50	43 574,50	ES0000101693
BONOS JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4% 30/04/2024	EUR	8 109 937,76	108 749,99	8 125 507,47	15 569,71	ES0001351396
BASQUE GOVERNMENT 6,375 2021-04-20	EUR	1 317 045,88	9 591,52	1 310 198,64	(6 847,24)	ES0000106510
BONOS JUNTA DE EXTREMADURA 4,1% 2020-04-30	EUR	5 480 557,14	75 450,86	5 707 836,03	227 278,89	ES0000099137
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	680 815,00	11 062,63	677 342,94	(3 472,06)	XS1072141861
BONOS JUNTA DE EXTREMADURA 3,87% 14/03/2024	EUR	5 235 999,10	100 778,96	5 273 199,56	37 200,46	ES0000099178
BONOS COMUNIDAD AUTONOMA LA RIOJA 1,84% 03/03/2020	EUR	6 098 788,87	75 757,13	6 228 941,23	130 152,36	ES0000103053
BONOS XUNTA DE GALICIA 4,20% 2019-11-30	EUR	2 179 856,90	3 392,70	2 264 760,31	84 903,41	ES0001352295
XUNTA GALICIA FLOAT 6,391% 15/04/2016	EUR	1 010 135,87	14 254,79	994 528,08	(15 607,79)	ES0001352352
BONOS XUNTA DE GALICIA 2,95% 2021-04-10	EUR	537 825,00	8 805,05	547 239,90	9 414,90	ES0001352535
ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	6 045 400,00	29 957,59	6 127 687,49	82 287,49	ES0200002014
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA 4,000 2021-11-23	EUR	1 175 864,01	1 120,29	1 162 351,93	(13 512,08)	ES0001353228
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>58 065 793,78</b>	<b>655 429,80</b>	<b>58 595 608,86</b>	<b>529 815,08</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CORES 2,500 2024-10-16	EUR	2 162 830,35	6 866,10	2 093 953,03	(68 877,32)	ES0224261034
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 162 830,35</b>	<b>6 866,10</b>	<b>2 093 953,03</b>	<b>(68 877,32)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>60 228 624,13</b>	<b>662 295,90</b>	<b>60 689 561,89</b>	<b>460 937,76</b>	

CLASE 8ª



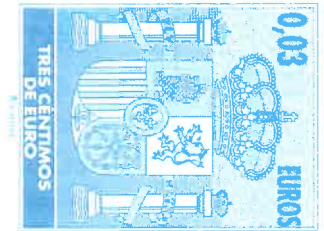
0M5537798

UBS Bonos Gestión Activa, 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
Emisiones avaladas						
BONOS ICO (EXTRANJERO) 4,036% 06/2018	EUR	3 192 284,87	29 327,91	3 242 024,55	49 739,68	XS0878008654
ICO 6% 08/03/2021	EUR	10 115 800,15	160 674,25	10 294 256,90	178 456,75	XS0599993622
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>13 308 085,02</b>	<b>190 002,16</b>	<b>13 536 281,45</b>	<b>228 196,43</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>13 308 085,02</b>	<b>190 002,16</b>	<b>13 536 281,45</b>	<b>228 196,43</b>	

CLASE 8.ª



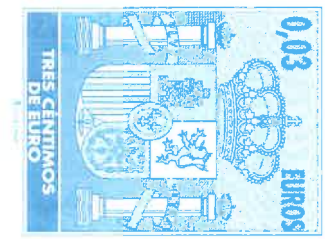
0M5537799

UBS Bonos Gestión Activa, 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 BUNDES OBLIGATION 0.25 10/16/20 1000	EUR	22 787 560,00	22 605 910,00	10/03/2016
FUTURO BUNDES REPUBLIC DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	28 830 600,00	28 425 600,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		51 618 160,00	51 031 510,00	
TOTALES		51 618 160,00	51 031 510,00	

CLASE 8.ª

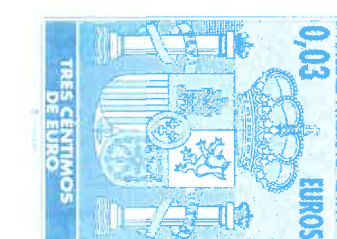


0M5537800

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
<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	ESOL01503132
REINO DE ESPAÑA 0,090% 10/04/2015	EUR	999 694,50	3,04	999 836,70	142,20	ESOL01504106
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 8.ª



0M5537801

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

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
<b>Emisiones avaladas</b>						
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
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>24 975 389,80</b>	<b>175 158,46</b>	<b>25 536 304,31</b>	<b>560 914,51</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>143 453 758,17</b>	<b>2 396 404,69</b>	<b>147 367 024,01</b>	<b>3 913 265,84</b>	

CLASE 8.ª



0M5537802

UBS Bonos Gestión Activa, 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
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	

CLASE 8.ª



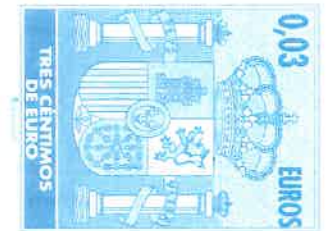
0M5537803

UBS Bonos Gestión Activa, 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				
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 8.ª



0M5537804



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537805

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

### Evolución de mercados

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537806

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

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

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

En 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 del estado de España, de algunas de sus agencias y de alguna de sus comunidades autónomas, cubriendo gran parte del riesgo de tipos de interés con ventas de Bond y Bobl alemanes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537807

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Las operaciones más importantes del ejercicio han consistido en vender los bonos con vencimientos más cercanos cuyas rentabilidades estaban extraordinariamente bajas: FADE 17/9/16, FADE 17/12/16, Madrid 21/6/16, Galicia 12/12/16 y comprar bonos con vencimientos más lejanos con una rentabilidad más alta: Extremadura 14/3/24, Castilla León 30/4/24, ADIF 22/9/22.

Aparte de esto, hemos tenido reembolsos significativos durante el año que han llevado el patrimonio de 165 a 80 millones de Euros. Lógicamente estos reembolsos han llevado aparejadas ventas de bonos de la cartera.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 79.598.241,34 euros, lo que supone una disminución de 85.018.956,06 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 1329, disminuyendo en 61 partícipes respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 48,74% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -948.325,99 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 2,37% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0,46%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva ha sido neutral. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,46%.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537808

UBS Bonos Gestión Activa, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

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

### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

### Acciones propias

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

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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

**UBS 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 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:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5537778 al 0M5537804 Del 0M5537805 al 0M5537808


**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