

UBS ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo UBS España Gestión Activa, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo UBS España Gestión Activa, F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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

6 de abril de 2017





CLASE 8ª



0M9487756

UBS España Gestión Activa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	32 461 921,75	46 024 701,03
Deudores	531 314,35	808 290,48
Cartera de inversiones financieras	29 868 331,59	44 072 193,82
Cartera interior	27 384 249,49	41 498 288,72
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	27 378 514,49	41 453 288,72
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 735,00	45 000,00
Otros	-	-
Cartera exterior	2 484 082,00	2 573 905,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 484 082,00	2 573 905,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,10	0,10
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 062 275,81	1 144 216,73
TOTAL ACTIVO	32 461 921,75	46 024 701,03

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9487757

UBS España Gestión Activa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	32 268 813,14	45 616 855,52
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32 268 813,14	45 616 855,52
Capital	-	-
Partícipes	(19 304 338,31)	(7 775 281,80)
Prima de emisión	-	-
Reservas	108 400,19	108 400,19
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	51 423 394,38	51 423 394,38
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	41 356,88	1 860 342,75
-	-	-
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	193 108,61	407 845,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	193 108,61	256 305,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	151 540,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32 461 921,75	46 024 701,03
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	3 377 175,00	17 158 430,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 377 175,00	11 658 430,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	5 500 000,00
Otras cuentas de orden	840 916,96	2 722 546,28
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	840 916,96	2 722 546,28
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 218 091,96	19 880 976,28

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9487758

UBS España Gestión Activa, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(604 403,36)	(1 060 990,13)
Comisión de gestión	(558 352,52)	(970 483,09)
Comisión de depositario	(34 897,30)	(60 654,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 153,54)	(29 852,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(604 403,36)	(1 060 990,13)
Ingresos financieros	745 845,38	1 004 930,51
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 757 536,38	(2 195 868,37)
Por operaciones de la cartera interior	2 125 698,63	(2 113 410,20)
Por operaciones de la cartera exterior	1 626 102,75	84 206,83
Por operaciones con derivados	5 735,00	(166 665,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 857 621,52)	4 112 270,74
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 404 428,09)	4 013 621,71
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(559 556,43)	(503 010,97)
Resultados por operaciones con derivados	106 363,00	601 660,00
Otros	-	-
Resultado financiero	645 760,24	2 921 332,88
Resultado antes de impuestos	41 356,88	1 860 342,75
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	41 356,88	1 860 342,75

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

UBS España Gestión Activa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	41 356,88
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	41 356,88

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 2015	(7 775 281,80)	108 400,19	51 423 394,38	1 860 342,75	-	-	-	45 616 855,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(7 775 281,80)	108 400,19	51 423 394,38	1 860 342,75	-	-	-	45 616 855,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	41 356,88	-	-	41 356,88
Aplicación del resultado del ejercicio	1 860 342,75	-	-	-	(1 860 342,75)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 288 823,50	-	-	-	-	-	-	6 288 823,50
Reembolsos	(19 678 222,76)	-	-	-	-	-	-	(19 678 222,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(19 304 338,31)	108 400,19	51 423 394,38	41 356,88	-	-	-	32 268 813,14



CLASE 8.^a



OM9487759

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



OM9487760



CLASE 8.^a



0M9487761

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

UBS España Gestión Activa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 21 de mayo de 2004. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2004 con el número 2.956, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 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 Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a



0M9487762

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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.

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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- 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.



CLASE 8.^a



0M9487763

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,60%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

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

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



CLASE 8.^a



0M9487764

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M9487765

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M9487766

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a
RESERVA PARA FONDECIONES PARTICIPATIVAS



OM9487767

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9487768

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



OM9487769

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª
REGISTRO DE PARTICIPACIONES DE INVERSIÓN



0M9487770

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

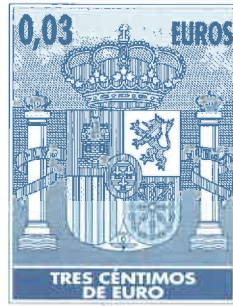
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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



CLASE 8.^a



OM9487771

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	333 000,00	586 045,00
Administraciones Públicas deudoras	166 758,67	222 245,48
Operaciones pendientes de liquidar	31 555,68	-
	<u>531 314,35</u>	<u>808 290,48</u>

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2016 han sido totalmente liquidadas el 16 de enero de 2017.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa así y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	137 368,77	206 163,48
Retenciones de ejercicios anteriores	29 389,90	16 082,00
	<u>166 758,67</u>	<u>222 245,48</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	49 639,34	14 222,89
Operaciones pendientes de liquidar	-	29 085,00
Otros	143 469,27	212 997,62
	<u>193 108,61</u>	<u>256 305,51</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.



CLASE 8.^a



0M9487772

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	<u>27 384 249,49</u>	<u>41 498 288,72</u>
Instrumentos de patrimonio	27 378 514,49	41 453 288,72
Derivados	5 735,00	45 000,00
Cartera exterior	<u>2 484 082,00</u>	<u>2 573 905,00</u>
Instrumentos de patrimonio	2 484 082,00	2 573 905,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>
	<u>29 868 331,59</u>	<u>44 072 193,82</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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España y UBS Bank, S.A.U., respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9487773

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de 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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 268 813,14</u>	<u>45 616 855,52</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 673 241,60</u>	<u>3 895 737,26</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,07</u>	<u>11,71</u>
Número de partícipes	<u>320</u>	<u>1 028</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9487774

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>840 916,96</u>	<u>2 722 546,28</u>
	<u>840 916,96</u>	<u>2 722 546,28</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016 asciende a 840.916,96 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2016 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.^a



0M9487775

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	444 286,04	-	536 935,00	92 648,96	ES0105630315
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	786 955,79	-	796 543,00	9 587,21	ES0139140174
INDRA	EUR	919 548,86	-	890 055,00	(29 493,86)	ES0118594417
INDITEX	EUR	648 891,29	-	891 825,00	242 933,71	ES0148396007
GAMESA	EUR	489 590,71	-	751 530,00	261 939,29	ES0143416115
ENDESA, S.A.	EUR	783 223,78	-	825 125,00	41 901,22	ES0130670112
EBRO PULEVA	EUR	445 336,50	-	557 340,00	112 003,50	ES012501012
CATALANA OCCIDENTE	EUR	578 744,99	-	724 863,00	146 118,01	ES0116920333
FERROVIAL, S.A.	EUR	876 487,08	-	861 068,67	(15 418,41)	ES0118900010
AMADEUS	EUR	381 191,84	-	499 908,60	118 716,76	ES0109067019
REPSOL YPF, S.A.	EUR	1 410 277,38	-	1 431 914,00	21 636,62	ES0173516115
BANKIA SAU	EUR	589 711,89	-	631 150,00	41 438,11	ES0113307021
LA CAIXA	EUR	228 559,41	-	314 000,00	85 440,59	ES0140609019
TELEFONICA, S.A.	EUR	820 869,62	-	707 364,00	(113 505,62)	ES0178430E18
BBVA	EUR	948 409,72	-	998 249,30	49 839,58	ES0113211835
IBERDROLA, S.A.	EUR	1 113 677,02	-	1 246 800,00	133 122,98	ES0144580Y14
LOGISTA	EUR	735 186,54	-	858 000,00	122 813,46	ES0105027009
BSCB	EUR	1 199 973,53	-	1 297 656,24	97 682,71	ES0113900137
BANKINTER, S.A.	EUR	488 364,55	-	636 640,00	148 275,45	ES0113679137
CAF	EUR	713 185,03	-	877 070,00	163 884,97	ES0121975009
CELLNEX TELECOM, S.A.U.	EUR	1 084 639,00	-	956 550,00	(128 089,00)	ES0105066007
RED ELECTRICA	EUR	745 648,84	-	724 170,00	(21 478,84)	ES0173093024
ABERTIS	EUR	721 389,15	-	724 577,50	3 188,35	ES0111845014
DIA	EUR	720 890,12	-	620 445,00	(100 445,12)	ES0126775032
ENAGAS	EUR	892 090,40	-	856 437,50	(35 652,90)	ES0130960018
ALMIRALL	EUR	607 703,53	-	708 775,20	101 071,67	ES0157097017
GRIFOLS	EUR	904 890,98	-	1 011 132,50	106 241,52	ES0171996095
NH HOTELES, S.A.	EUR	549 511,80	-	513 307,50	(36 204,30)	ES0161560018
TECNICAS REUNIDAS	EUR	705 526,46	-	799 951,45	94 424,99	ES0178165017
PROSEGUR	EUR	314 971,37	-	368 280,00	53 308,63	ES0175438003
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	355 402,66	-	367 144,60	11 741,94	ES0167050915
MAPFRE	EUR	321 587,92	-	385 700,00	64 112,08	ES0124244E34
ACERINOX	EUR	996 042,80	-	1 203 777,50	207 734,70	ES0132105018



CLASE 8.^a



OM9487776

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VIDRALA	EUR	295 947,47	-	352 800,00	56 852,53	ES0183746314
TUBACEX	EUR	586 005,50	-	566 475,00	(19 530,50)	ES0132945017
TELEPIZZA, S.A.	EUR	236 699,17	-	255 097,50	18 398,33	ES0105128005
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	37 333,10	-	37 546,43	213,33	ES0673516995
EUSKALTEL, S.A.	EUR	248 004,90	-	214 710,00	(33 294,90)	ES0105075008
GRIFOLS	EUR	354 100,04	-	377 600,00	23 499,96	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		25 280 856,78	-	27 378 514,49	2 097 657,71	
TOTAL Cartera Interior		25 280 856,78	-	27 378 514,49	2 097 657,71	



CLASE 8.^a



OM9487777

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9487778

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	204 343,99	-	4,00	(204 339,99)	PTBES0AM0007
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	391 516,70	-	369 024,00	(22 492,70)	LU1048328220
COCA-COLA ENTERPRISES	EUR	604 208,11	-	502 824,00	(101 384,11)	GB00BDCPN049
JERONIMO MARTINS	EUR	601 466,58	-	700 150,00	98 683,42	PTJMT0AE0001
ARCELOR	EUR	693 348,36	-	912 080,00	218 731,64	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 494 883,74	-	2 484 082,00	(10 801,74)	
TOTAL Cartera Exterior		2 494 883,74	-	2 484 082,00	(10 801,74)	

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	ES0169350016
PESCANOVA		148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9487779

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	3 377 175,00	3 445 958,00	20/01/2017
TOTALES Futuros comprados		3 377 175,00	3 445 958,00	
TOTALES		3 377 175,00	3 445 958,00	



CLASE 8.^a



OM9487780

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



CLASE 8.^a



OM9487781

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GAMESA	EUR	1 320 920,01	-	1 977 500,00	656 579,99	ES0143416115
FERROVIAL, S.A.	EUR	1 279 409,54	-	1 799 953,34	520 543,80	ES0118900010
TUBACEX	EUR	545 567,59	-	332 500,00	(213 067,59)	ES0132945017
REPSOL YPF, S.A.	EUR	61 099,06	-	59 669,08	(1 429,98)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	2 000 773,90	-	1 345 960,00	(654 813,90)	ES0173516115
PROSEGUR CONTRASPLIT JUL 2012	EUR	458 821,75	-	467 500,00	8 678,25	ES0175438003
OHL	EUR	2 214 057,10	-	1 080 350,00	(1 133 707,10)	ES0142090317
NH HOTELES	EUR	655 384,97	-	856 800,00	201 415,03	ES0161560018
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	436 686,65	-	410 880,00	(25 806,65)	ES0139140042
ACCIONA, S.A.	EUR	698 214,91	-	790 800,00	92 585,09	ES0125220311
INDITEX	EUR	1 354 042,78	-	1 928 336,50	574 293,72	ES0148396007
ACERINOX	EUR	1 439 002,55	-	1 318 380,00	(120 622,55)	ES0132105018
ENDESA	EUR	1 493 828,79	-	1 370 850,00	(122 978,79)	ES0130670112
EBRO FOODS S.A.	EUR	1 261 329,57	-	1 483 263,50	221 933,93	ES0112501012
BANKINTER, S.A.	EUR	738 770,03	-	981 600,00	242 829,97	ES0113679137
AMADEUS	EUR	223 808,05	-	305 137,50	81 329,45	ES0109067019
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 683 050,69	-	2 232 877,84	(450 172,85)	ES0178430E18
BBVA	EUR	1 086 516,18	-	872 842,02	(213 674,16)	ES0113211835
IBERDROLA, S.A.	EUR	854 631,05	-	1 120 050,00	265 418,95	ES0144580Y14
LOGISTA	EUR	1 180 936,62	-	1 477 440,00	296 503,38	ES0105027009
BSCH	EUR	1 690 532,31	-	1 321 820,00	(368 712,31)	ES0113900037
INDRA	EUR	1 363 233,14	-	1 213 660,00	(149 573,14)	ES0118594417
BANKIA SAU SPLIT ABR 2013	EUR	1 522 419,04	-	1 336 593,00	(185 826,04)	ES0113307021
TALGO SA	EUR	645 157,36	-	512 550,00	(132 607,36)	ES0105065009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1 916 444,54	-	2 061 007,52	144 562,98	ES0105066007
AENA SA	EUR	139 741,69	-	194 990,00	55 248,31	ES0105046009
AXIA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	484 496,79	-	491 871,60	7 374,81	ES0105026001
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	968 342,37	-	1 102 547,50	134 205,13	ES0105025003
APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	1 370 234,83	-	983 630,00	(386 604,83)	ES0105022000
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	640 241,66	-	952 308,50	312 066,84	ES0173093115
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	1 029 148,67	-	852 040,00	(177 108,67)	ES0113790226
VIDRALA (OCT99)	EUR	271 885,36	-	358 202,25	86 316,89	ES0183746314
ABERTIS	EUR	207 923,13	-	216 150,00	8 226,87	ES0111845014

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

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



CLASE 8.^a
ES0109427734 ES0109427734 ES0109427734



OM9487782

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



CLASE 8.^a



0M9487783

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

UBS España Gestión Activa, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PESCANOVA	EUR	148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	ES0169350016
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		148 026,80	-	0,10	(148 026,70)	



CLASE 8.^a



0M9487784

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

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



CLASE 8.^a



OM9487785



CLASE 8.^a



0M9487786

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9,54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8,58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.



CLASE 8^a
CAPÍTULO VIII



0M9487787

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4,5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

Inversiones realizadas

En este cuarto trimestre hemos seguido gestionando las apuestas del fondo a partir de la combinación de análisis fundamental para realizar la selección de compañías y la adecuación de las mismas a la estrategia de inversión de nuestra casa con temas de inversión concretos asociados bien a nuestra visión macro de España o a nuestras preferencias sectoriales.



CLASE 8.^a



0M9487788

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Al cierre del ejercicio en la cartera del Fondo encontramos 43 compañías. Por sectores, el industrial con un 21,89% del patrimonio es el que lidera los pesos sectoriales. Financieros con un 15,46%, utilities con un 11,32%, consumo cíclico con un 7,32% y materias primas con un 6,56% son los siguientes sectores en importancia. Por el contrario, los sectores con menos peso son tecnología con un 4,31% y energía con un 4,55%. A destacar el descenso de peso en este trimestre del peso en financieras y el aumento en utilities.

Se cierra el ejercicio con una rentabilidad en 2016 del 3,09% superando el IBEX35 con un retroceso del 2,01%. La selección de acciones y la gestión de las apuestas a lo largo del año han vuelto a permitir batir al mercado.

Previsible actuación en la política de inversión

De cara a los próximos meses, el análisis de la valoración de compañías, seguirá siendo la clave para la selección de aquellas que pensamos nos pueden ofrecer mayor potencial.

El patrimonio del Fondo a cierre del ejercicio era de 32.268.813,14 euros, lo que supone una disminución de 13.348.042,38 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 320, disminuyendo en 708 partícipes respecto al ejercicio anterior.

El Fondo ha obtenido una rentabilidad en el año del 3,09%.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 92,54% en renta variable.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 112.098,00 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC mantiene la siguiente inversión dudosa, morosa o en litigio: Acc. Pescanova.



CLASE 8.^a



0M9487789

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

UBS España Gestión Activa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2017, 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 2016 de UBS España Gestión Activa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9487756 al 0M9487785 Del 0M9487786 al 0M9487789

FIRMANTES:

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D.CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero

D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

UBS España Gestión Activa, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero