

**UBS VALOR, 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 Valor, 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 Valor, 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 Valor, 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



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28463  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OM9487594

UBS Valor, F.I.

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>48 821 314,48</b>	<b>56 000 469,60</b>
Deudores	175 072,40	175 072,40
Cartera de inversiones financieras	41 680 399,95	51 059 497,51
Cartera interior	9 938 908,74	2 029 597,55
Valores representativos de deuda	9 938 908,74	2 029 597,55
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 600 069,20	49 229 367,53
Valores representativos de deuda	31 600 069,20	49 229 367,53
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	141 422,01	(199 467,57)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 965 842,13	4 765 899,69
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>48 821 314,48</b>	<b>56 000 469,60</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9487595

UBS Valor, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>48 757 533,31</b>	<b>55 903 867,27</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	48 757 533,31	55 903 867,27
Capital	-	-
Partícipes	24 953 513,88	32 298 014,67
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 610 565,89	1 610 565,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	22 245 520,56	22 245 520,56
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(52 067,02)	(250 233,85)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>63 781,17</b>	<b>96 602,33</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	63 781,17	96 602,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>48 821 314,48</b>	<b>56 000 469,60</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>277 956,49</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	277 956,49	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>277 956,49</b>	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8ª  
RENTAS DEL TRABAJO



0M9487596

UBS Valor, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(251 045,18)	(370 945,49)
Comisión de gestión	(190 327,25)	(264 871,62)
Comisión de depositario	(54 379,17)	(75 677,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 338,76)	(30 396,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(251 045,18)</b>	<b>(370 945,49)</b>
Ingresos financieros	323 152,90	-
Gastos financieros	-	(65 214,12)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(81 607,72)	191 471,31
Por operaciones de la cartera interior	5 470,17	15 192,26
Por operaciones de la cartera exterior	(87 077,89)	176 313,05
Por operaciones con derivados	-	(34,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(42 567,02)	(5 545,55)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 411,66	9 043,05
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 687,14)	13 538,39
Resultados por operaciones con derivados	(47 291,54)	(28 126,99)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>198 978,16</b>	<b>120 711,64</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(52 067,02)</b>	<b>(250 233,85)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(52 067,02)</b>	<b>(250 233,85)</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 2016.

UBS Valor, F.I.

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(52.067,02)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(52.067,02)</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	32.298.014,67	1.610.565,89	22.245.520,56	(250.233,85)	-	-	55.903.867,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>32.298.014,67</b>	<b>1.610.565,89</b>	<b>22.245.520,56</b>	<b>(250.233,85)</b>	-	-	<b>55.903.867,27</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(52.067,02)	-	-	(52.067,02)
Operaciones con participes	(250.233,85)	-	-	250.233,85	-	-	-
Suscripciones	53.204.034,08	-	-	-	-	-	53.204.034,08
Reembolsos	(60.298.301,02)	-	-	-	-	-	(60.298.301,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>24.953.513,88</b>	<b>1.610.565,89</b>	<b>22.245.520,56</b>	<b>(52.067,02)</b>	-	-	<b>48.757.533,31</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487597

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 2016.

UBS Valor, 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	(250.233,85)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(250.233,85)</b>

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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>68.874.721,80</b>	<b>1.610.565,89</b>	<b>22.245.520,56</b>	<b>404.559,99</b>	-	-	<b>93.135.368,24</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>68.874.721,80</b>	<b>1.610.565,89</b>	<b>22.245.520,56</b>	<b>404.559,99</b>	-	-	<b>93.135.368,24</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(250.233,85)	-	-	(250.233,85)
Aplicación del resultado del ejercicio	404.559,99	-	-	(404.559,99)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	93.738.142,34	-	-	-	-	-	93.738.142,34
Reembolsos	(130.719.409,46)	-	-	-	-	-	(130.719.409,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>32.298.014,67</b>	<b>1.610.565,89</b>	<b>22.245.520,56</b>	<b>(250.233,85)</b>	-	-	<b>55.903.867,27</b>



CLASE 8.ª



0M9487598



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487599

UBS Valor, 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 Valor, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de febrero de 2003 bajo la denominación social de UBS Dinero, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 11 de agosto de 2015. 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 marzo de 2003 con el número 2.725, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase P: engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial de una participación.
- Clase I: clase de participaciones de nueva creación con una inversión mínima inicial de 10.000.000 euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 29 de abril de 2011.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487600

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.
- 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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 pignorarse 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS VALOR F.I.



0M9487601

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

- 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.

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.

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.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, las comisiones de gestión y depositaría, han sido para la clase P del 0,35% y 0,10%, respectivamente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, las comisiones de gestión y depositaría para la clase I han sido del 0,25% y 0,08%, respectivamente.

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 depositaría 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487602

UBS Valor, F.I.

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

---

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487603

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO



0M9487604

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487605

UBS Valor, F.I.

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

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



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



OM9487606

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487607

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IMPRESIÓN DE COPIAS DE LOS DOCUMENTOS DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487608

UBS Valor, F.I.

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

---

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían en la cartera operaciones con derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9487609

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

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".

## 4. Deudores

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

	2016	2015
Retenciones de ejercicios anteriores	175 072,40	175 072,40
	<u>175 072,40</u>	<u>175 072,40</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones practicadas de ejercicios anteriores.



CLASE 8.ª



0M9487610

UBS Valor, F.I.

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

## 5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	6 381,35	23 975,52
Operaciones pendientes de liquidar	-	852,58
Otros	57 399,82	71 774,23
	<u>63 781,17</u>	<u>96 602,33</u>

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

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>9 938 908,74</u>	<u>2 029 597,55</u>
Valores representativos de deuda	9 938 908,74	2 029 597,55
Cartera exterior	<u>31 600 069,20</u>	<u>49 229 367,53</u>
Valores representativos de deuda	31 600 069,20	49 229 367,53
Intereses de la cartera de inversión	<u>141 422,01</u>	<u>(199 467,57)</u>
	<u>41 680 399,95</u>	<u>51 059 497,51</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9487611

UBS Valor, F.I.

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

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 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.

#### 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>48 757 533,31</u>	<u>55 903 867,27</u>
Número de participaciones emitidas (*)	<u>7 853 808,77</u>	<u>8 994 039,37</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,21</u>	<u>6,22</u>
Número de partícipes	<u>327</u>	<u>407</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todas las participaciones emitidas corresponden a la Clase P (ver nota 1).

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.



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



OM9487612

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

## 9. 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	277 956,49	-
	<u>277 956,49</u>	<u>-</u>

## 10. 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.

La base imponible negativa del ejercicio 2016, está registrada en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar". 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.<sup>a</sup>



0M9487613

UBS Valor, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

## 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.

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.

UBS Valor, F.I.

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
<b>Deuda pública</b>						
BONOS XUNTA DE GALICIA 6,280 15/12/2017	EUR	1 101 106,49	35,41	1 097 180,56	(3 925,93)	ES0001352139
BONOS JUNTA DE CASTILLA Y 6,270 19/02/2018	EUR	2 215 300,00	32 328,20	2 220 303,28	5 003,28	ES0001351339
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 316 406,49</b>	<b>32 363,61</b>	<b>3 317 483,84</b>	<b>1 077,35</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS CORES 4,500 23/04/2018	EUR	1 514 590,00	8 901,60	1 518 766,89	4 176,89	ES0224261018
BONOS BANKIA BANCA PRIVADA 3,500 20/06/2017	EUR	1 034 350,00	344,90	1 035 053,73	703,73	ES0317047001
BONOS LA CAIXA 2,500 18/04/2017	EUR	3 065 859,07	7 416,88	3 067 946,82	2 087,75	ES0340609215
BONOS BBVA 0,000 27/06/2017	EUR	998 001,87	1 022,55	999 657,46	1 655,59	ES0214974091
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 612 800,94</b>	<b>17 685,93</b>	<b>6 621 424,90</b>	<b>8 623,96</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>9 929 207,43</b>	<b>50 049,54</b>	<b>9 938 908,74</b>	<b>9 701,31</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>

UBS VALOR



OM9487614

UBS Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS RABOBANK 3,000 15/01/2017	EUR	282 646,42	4 723,58	282 507,85	(138,57)	XS0471900703
BONOS TELEFONICA ITNL 5,811 05/09/2017	EUR	3 697 519,66	1 531,46	3 704 570,40	7 050,74	XS0828012863
BONOS REPSOL INTERNACIONAL 4,375 20/02/2018	EUR	1 070 275,00	14 089,88	1 073 183,34	2 908,34	XS0831370613
BONOS STANDARD CHARTERED 1,750 29/10/2017	EUR	2 032 180,43	422,17	2 035 114,82	2 934,39	XS0849677348
BONOS CITIGROUP INC 4,375 30/01/2017	EUR	2 082 600,00	4 860,80	2 083 406,14	806,14	XS0284710257
BONOS BAYER 1,125 24/10/2017	EUR	1 014 325,00	4 575,10	1 016 417,93	2 092,93	XS1023268490
BONOS BMW 0,008 04/04/2017	EUR	1 100 046,06	106,40	1 100 466,85	420,79	XS1052683353
BONOS KPN NV 4,750 17/01/2017	EUR	2 057 700,00	37 298,59	2 057 348,40	(351,60)	XS0275164084
BONOS RENAULT SA 0,064 27/11/2017	EUR	3 001 678,96	(1 942,36)	3 012 289,03	10 610,07	FR0012330124
BONOS BSCH INTERNACIONAL 1,100 30/07/2018	EUR	2 033 277,79	2 248,61	2 040 719,52	7 441,73	XS1264601805
BONOS ABN AMRO 0,750 06/11/2017	EUR	2 401 102,59	(226,97)	2 401 160,89	58,30	NL0009411677
BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,002 30/03/2017	EUR	1 485 499,77	160,83	1 500 965,09	15 465,32	XS1211105371
BONOS GOLDMAN SACHS 6,375 02/05/2018	EUR	1 119 425,00	5 552,20	1 122 564,24	3 139,24	XS0361975443
BONOS BANK OF AMERICA 4,625 07/08/2017	EUR	2 091 392,80	297,16	2 094 156,26	2 763,46	XS0530879658
BONOS MORGAN STANLEY 3,750 21/09/2017	EUR	2 073 436,12	292,88	2 076 166,02	2 729,90	XS0832446230
BONOS GAS NATURAL SDG SA 5,000 13/02/2018	EUR	1 082 725,00	16 164,69	1 083 860,99	1 135,99	XS0741942576
BONOS BPCE SA 1,137 22/02/2018	EUR	1 087 799,25	156,35	1 088 827,76	1 028,51	FR0010576454
BONOS BPCE SA 0,975 30/10/2017	EUR	118 224,38	27,82	118 273,02	48,64	FR0010806737
BONOS BPCE SA 1,050 13/05/2017	EUR	429 257,55	120,35	429 885,85	628,30	FR0011030980
BONOS BPCE SA 0,937 15/07/2017	EUR	268 871,45	123,95	269 185,42	313,97	FR0011062140
BONOS VOLKSWAGEN 1,000 04/10/2017	EUR	1 006 704,12	788,98	1 008 999,38	2 295,26	XS1050916649
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>31 536 687,35</b>	<b>91 372,47</b>	<b>31 600 069,20</b>	<b>63 381,85</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>31 536 687,35</b>	<b>91 372,47</b>	<b>31 600 069,20</b>	<b>63 381,85</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9487615

UBS Valor, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS LA CAIXA 2,5% 18/04/2017	EUR	1 030 300,00	14 581,52	1 031 241,43	941,43	ES0340609215
BBVA 0,044 27/06/2017	EUR	995 066,41	43,77	998 356,12	3 289,71	ES0214974091
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 025 366,41</b>	<b>14 625,29</b>	<b>2 029 597,55</b>	<b>4 231,14</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 025 366,41</b>	<b>14 625,29</b>	<b>2 029 597,55</b>	<b>4 231,14</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9487616

UBS Valor, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS VOLKSWAGEN 0,12% 09/05/2016	EUR	3 495 274,40	3 026,35	3 491 843,91	(3 430,49)	XS0927517911
TELEFONICA 4,375% 2/02/2016	EUR	3 416 840,62	26 781,98	3 415 660,49	(1 180,13)	XS0241946630
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,14% 30/06/2016	EUR	2 605 848,75	3 382,30	2 601 114,91	(4 733,84)	XS0515004157
BONOS JP MORGAN CHASE & CO 0,109% 03/05/2016	EUR	2 504 369,46	(1 600,96)	2 504 881,38	511,92	XS0926823070
CREDIT SUISSE GROUP 0,049 30/03/2017	EUR	2 504 819,32	4 667,43	2 496 985,21	(7 834,11)	XS1211053571
BONOS CITIGROUP INC 0,07% 09/02/2016	EUR	2 496 802,09	1 118,91	2 499 730,88	2 928,79	XS0243636866
BMW 0,054 04/04/2017	EUR	998 675,00	809,90	999 540,54	865,54	XS1052683353
BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,083% 11/03/2016	EUR	2 593 674,13	7 584,54	2 593 131,54	(542,59)	DE000DB7XLS9
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 4,750 10/05/2016	EUR	2 611 591,31	4 451,94	2 613 023,47	1 432,16	XS0627824633
BONOS BSCH INTERNACIONAL 0,195% 23/05/2016	EUR	3 405 571,10	(174 582,34)	3 583 247,81	177 676,71	XS1069236716
BONOS SOCIETE GENERALE 0,107% 03/2016	EUR	1 000 895,61	(15,76)	1 000 540,09	(355,52)	XS0867620303
GLENCORE FIN DUBAI 1,750 19/05/2016	EUR	3 543 828,92	10 749,38	3 468 964,01	(74 864,91)	XS0857214968
BONOS BARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM 0,1% 2016-0	EUR	2 502 691,13	(8 265,63)	2 510 694,80	8 003,67	XS1072480053
BONOS ENEL 0,509% 26/02/2016	EUR	1 007 290,88	(3 630,48)	1 007 471,81	180,93	IT0004576994
BONOS GOLDMAN SACHS 0,107% 2016-05-23	EUR	2 501 539,00	(112 396,62)	2 614 970,37	113 431,37	XS0255243064
BANK OF AMERICA FLOAT (EUB+20) 18/5/2016	EUR	2 501 309,59	71,87	2 501 026,46	(283,13)	XS0255015603
BONOS MORGAN STANLEY 0,119% 13/04/2016	EUR	1 701 081,57	821,92	1 701 609,08	527,51	XS0250971222
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,375 02/12/2016	EUR	1 037 688,56	401,64	989 234,43	(48 454,13)	XS0470632646
GAZ DE FRANCE 1,500 01/02/2016	EUR	2 622 381,67	16 273,05	2 622 144,62	(237,05)	FR0011261890
SWEDBANK AB 2,375 04/04/2016	EUR	1 018 058,33	5 364,07	1 018 336,20	277,87	XS0768453101
RENAULT SA 0,116 27/11/2017	EUR	3 008 676,35	893,65	2 995 215,52	(13 460,83)	FR0012330124
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>49 078 907,79</b>	<b>(214 092,86)</b>	<b>49 229 367,53</b>	<b>150 459,74</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>49 078 907,79</b>	<b>(214 092,86)</b>	<b>49 229 367,53</b>	<b>150 459,74</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9487617



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



OM9487618

UBS Valor, 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.<sup>a</sup>



0M9487619

UBS Valor, 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.

El Euribor a 3 meses ha estado en negativo durante todo 2016, hundiéndose cada vez a medida que pasaba el año, el nivel de inicio fue del -0,13 y ha terminado en -0,32%. Algo muy parecido hemos visto en el tipo swap a 1 año que empezó en -0,06% y ha acabado en -0,20 estando todo el año también en negativo. Esta evolución ilustra lo extraordinariamente complicado que está siendo desde hace tiempo poder comprar renta fija de buena calidad crediticia a corto plazo con rentabilidades positivas.



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



0M9487620

UBS Valor, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

La estrategia del fondo ha permanecido inalterada durante todo el ejercicio con una duración media en torno a 6 meses, una diversificación entre emisores corporativos adecuada a su nivel de riesgo y una estrategia de comprar y mantener para evitar en lo posible costes transaccionales.

Las operaciones más importantes en volumen se han dado en compras de Letras del Tesoro 20/1/17, compra del bono de Telefónica 5/9/17, compra del bono de la Caixa 18/4/17, compra del bono de Citibank 30/1/17, compras de Letras del Tesoro 19/8/16 y 12/5/17, compra del bono de MS 21/9/17, compra del bono de Bank of America 7/8/17, compra del bono de Standard Chartered 29/10/17, compra del bono de BPCE 22/2/18, compra del bono de BNP 29/12/16, venta del bono ICO 28/9/17, venta del bono de la Junta de Galicia 3/4/17, venta del bono de CS 30/3/17 y compra del bono de ABN Amro 6/11/17.

Las perspectivas para los próximos meses son de estabilidad en la implementación de la política de inversión.

El patrimonio del Fondo a cierre del ejercicio era de 48.757.533,31 euros, lo que supone una disminución de 7.146.333,96 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 327, disminuyendo en 80 partícipes respecto al ejercicio anterior.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en el año del -0,11%.

Al final del ejercicio la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 85,19% 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 -47.291,54 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 no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### 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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN EN VALORES



0M9487621

UBS Valor, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

### 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 Valor, 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, 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 0M9487594 al 0M9487617 Del 0M9487618 al 0M9487621

**FIRMANTES:**



---

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



---

D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET  
Consejero



---

D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero

UBS Valor, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, 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