

UBS VALOR, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de UBS 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 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09289
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M5538011

UBS Valor, FI

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	56 000 469,60	93 302 120,94
Deudores	175 072,40	175 072,45
Cartera de inversiones financieras	51 059 497,51	89 213 749,02
Cartera interior	2 029 597,55	29 192 498,09
Valores representativos de deuda	2 029 597,55	29 192 498,09
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	49 229 367,53	59 410 872,50
Valores representativos de deuda	49 229 367,53	59 410 872,50
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(199 467,57)	610 378,43
inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 765 899,69	3 913 299,47
TOTAL ACTIVO	56 000 469,60	93 302 120,94

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
del Anexo I



0M5538012

UBS Valor, FI

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	55 903 867,27	93 135 368,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	55 903 867,27	93 135 368,24
Capital	-	-
Partícipes	32 298 014,67	68 874 721,80
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 (Dividendo a cuenta)	(250 233,85)	404 559,99
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	96 602,33	166 752,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	96 602,33	166 752,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	56 000 469,60	93 302 120,94
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5538013

UBS Valor, FI

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(370 945,49)	(485 486,03)
Comisión de gestión	(264 871,62)	(341 546,77)
Comisión de depositario	(75 677,57)	(97 594,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 396,30)	(46 344,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(370 945,49)	(485 486,03)
Ingresos financieros	-	978 631,78
Gastos financieros	(65 214,12)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	191 471,31	(252 278,66)
Por operaciones de la cartera interior	15 192,26	(46 847,82)
Por operaciones de la cartera exterior	176 313,05	(84 572,45)
Por operaciones con derivados	(34,00)	(120 858,39)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 545,55)	167 936,75
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 043,05	80 274,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13 538,39	87 661,95
Resultados por operaciones con derivados	(28 126,99)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	120 711,64	894 289,87
Resultado antes de impuestos	(250 233,85)	408 803,84
Impuesto sobre beneficios	-	(4 243,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(250 233,85)	404 559,99

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

UBS Valor, FI

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 partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(250 233,85)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	68 874 721,80	1 610 565,89	22 245 520,56	404 559,99	-	-	93 135 368,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	68 874 721,80	1 610 565,89	22 245 520,56	404 559,99	-	-	93 135 368,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(250 233,85)	-	-	(250 233,85)
Aplicación del resultado del ejercicio	404 559,99	-	-	(404 559,99)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	93 738 142,34	-	-	-	-	-	93 738 142,34
Reembolsos	(130 719 409,46)	-	-	-	-	-	(130 719 409,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	32 298 014,67	1 610 565,89	22 245 520,56	(250 233,85)	-	-	55 903 867,27

CLASE 8.ª
PASIVOS



0M5538014

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

UBS Valor, FI

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

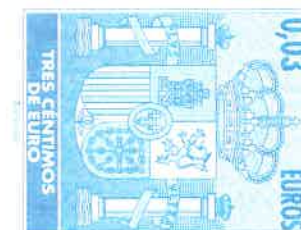
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	404 559,99
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	404 559,99

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	94 757 940,64	1 610 565,89	22 245 520,56	908 981,19	-	-	119 523 008,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	94 757 940,64	1 610 565,89	22 245 520,56	908 981,19	-	-	119 523 008,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	404 559,99	-	-	404 559,99
Aplicación del resultado del ejercicio	908 981,19	-	-	(908 981,19)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	174 135 457,70	-	-	-	-	-	174 135 457,70
Reembolsos	(200 927 657,73)	-	-	-	-	-	(200 927 657,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	68 874 721,80	1 610 565,89	22 245 520,56	404 559,99	-	-	93 135 368,24

CLASE 8.ª



0M5538015



CLASE 8.^a



0M5538016

UBS Valor, FI

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN



0M5538017

UBS Valor, FI

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

(Expresada en euros)

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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a
INDEPENDIENTE



0M5538018

UBS Valor, FI

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

(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.

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 2015 y 2014, las comisiones de gestión y depositaria, han sido para la clase P del 0,35% y 0,10%, respectivamente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, las comisiones de gestión y depositaria para la clase I han sido del 0,25% y 0,08%, respectivamente.

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

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.



CLASE 8.^a



0M5538019

UBS Valor, FI

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

(Expresada en euros)

- 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.

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 8



0M5538020

UBS Valor, FI

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

(Expresada en euros)

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
Seguros Directos



0M5538021

UBS Valor, FI

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a
seguros y fianzas



OM5538022

UBS Valor, FI

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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
2015



0M5538023

UBS Valor, FI

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

(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



0M5538024

UBS Valor, FI

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a
Sociedad Anónima



0M5538026

UBS Valor, FI

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	<u>175 072,40</u>	<u>175 072,45</u>
	<u>175 072,40</u>	<u>175 072,45</u>

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	125 700,56
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>175 072,40</u>	<u>49 371,89</u>
	<u>175 072,40</u>	<u>175 072,45</u>

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	23 975,52	28 740,97
Operaciones pendientes de liquidar	852,58	30 022,61
Otros	<u>71 774,23</u>	<u>107 989,12</u>
	<u>96 602,33</u>	<u>166 752,70</u>

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

	2015	2014
Retenciones por plusvalías de reembolsos	23 975,52	24 497,12
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	<u>4 243,85</u>
	<u>23 975,52</u>	<u>28 740,97</u>



CLASE 8.^a



0M5538027

UBS Valor, FI

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	<u>2 029 597,55</u>	<u>29 192 498,09</u>
Valores representativos de deuda	2 029 597,55	29 192 498,09
Cartera exterior	<u>49 229 367,53</u>	<u>59 410 872,50</u>
Valores representativos de deuda	49 229 367,53	59 410 872,50
Intereses de la cartera de inversión	<u>(199 467,57)</u>	<u>610 378,43</u>
	<u>51 059 497,51</u>	<u>89 213 749,02</u>

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 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

7. Tesorería

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0M5538028

UBS Valor, FI

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>55 903 867,27</u>	<u>93 135 368,24</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 994 900,08</u>	<u>14 687 290,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,22</u>	<u>6,24</u>
Número de partícipes	<u>407</u>	<u>616</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

UBS Valor, FI

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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 2017-06-27	EUR	995 066,41	43,77	998 356,12	3 289,71	ES0214974091
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 025 366,41	14 625,29	2 029 597,55	4 231,14	
TOTAL Cartera Interior		2 025 366,41	14 625,29	2 029 597,55	4 231,14	

CLASE 8.ª



0M5538030

UBS Valor, FI

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS VOLKSWAGEN 0,12% 2016-05-09	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% 2016-06-30	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 2017-03-30	EUR	2 504 819,32	4 667,43	2 496 985,21	(7 834,11)	XS1211053571
BONOS CITIGROUP INC 0,07% 2016-02-09	EUR	2 496 802,09	1 118,91	2 499 730,88	2 928,79	XS0243636866
BMW 0,054 2017-04-04	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 2016-05-1	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 2016-05-19	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% 2016-02-26	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% 2016-04-13	EUR	1 701 081,57	821,92	1 701 609,08	527,51	XS0250971222
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,375 2016-12-02	EUR	1 037 688,56	401,64	989 234,43	(48 454,13)	XS0470632646
GAZ DE FRANCE 1,500 2016-02-01	EUR	2 622 381,67	16 273,05	2 622 144,62	(237,05)	FR0011261890
SWEDBANK AB 2,375 2016-04-04	EUR	1 018 058,33	5 364,07	1 018 336,20	277,87	XS0768453101
RENAULT SA 0,116 2017-11-27	EUR	3 008 676,35	893,65	2 995 215,52	(13 460,83)	FR0012330124
TOTALES Renta fija privada cotizada		49 078 907,79	(214 092,86)	49 229 367,53	150 459,74	
TOTAL Cartera Exterior		49 078 907,79	(214 092,86)	49 229 367,53	150 459,74	

CLASE 8.ª



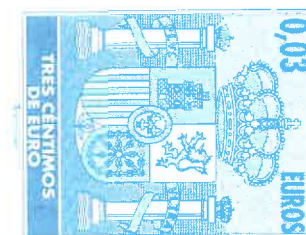
0M5538031

UBS Valor, FI

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS REINO DE ESPAÑA 4,75% 26/03/2015	EUR	2 028 000,00	64 894,40	2 027 442,59	(557,41)	ES0000101503
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,219% 19/06/2015	EUR	3 995 200,01	56,37	3 996 371,83	1 171,82	ESOL01506192
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,090% 10/04/2015	EUR	999 836,70	1,61	999 836,70	-	ESOL01504106
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,090% 10/04/2015	EUR	4 998 472,50	15,20	4 999 183,50	711,00	ESOL01504106
BONO ESTADO ESPAÑA 3,15% 31/01/2016	EUR	2 066 700,00	52 136,60	2 066 285,32	(414,68)	ES00000120G4
TOTALES Deuda pública		14 088 209,21	117 104,18	14 089 119,94	910,73	
Renta fija privada cotizada						
BONOS LA CAIXA 3,624% 30/04/2015	EUR	5 059 250,00	101 368,32	5 058 505,52	(744,48)	ES0358197046
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 059 250,00	101 368,32	5 058 505,52	(744,48)	
Emissiones avaladas						
BONOS BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL 3,12%	EUR	10 056 000,00	251 147,92	10 044 872,63	(11 127,37)	ES0313377030
TOTALES Emissiones avaladas		10 056 000,00	251 147,92	10 044 872,63	(11 127,37)	
TOTAL Cartera Interior		29 203 459,21	469 620,42	29 192 498,09	(10 961,12)	

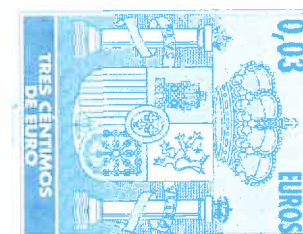
CLASE 8.a



0M5538032

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
JP MORGAN CHASE & CO 0,109% 03/05/2016	EUR	3 004 983,52	4 105,58	3 006 374,75	1 391,23	XS0926823070
VOLKSWAGEN 0,12% 09/05/2016	EUR	4 013 952,38	8 169,22	4 008 263,34	(5 689,04)	XS0927517911
BSCH INTERNACIONAL 0,195% 23/05/2016	EUR	4 021 966,70	13 123,37	4 010 767,41	(11 199,29)	XS1069236716
GENERAL ELECTRIC COMPANY 0,049% 20/06/2016	EUR	2 995 975,25	6 002,74	2 994 196,26	(1 778,99)	XS0255426065
TELEFONICA 3,406% 24/03/2015	EUR	4 100 070,73	27 954,66	4 104 278,00	4 207,27	XS0494547168
ENEL 0,509% 26/02/2016	EUR	1 006 165,60	6 330,50	1 001 789,06	(4 376,54)	IT0004576994
MORGAN STANLEY 0,119% 13/04/2016	EUR	4 002 143,51	8 450,09	4 000 308,26	(1 835,25)	XS0250971222
BBVA INTERNACIONAL 0,157% 12/10/2015	EUR	4 004 495,29	4 512,17	4 011 217,50	6 722,21	XS1053598709
ENEL FINANCE INTL NV 4,625% 24/06/2015	EUR	2 658 835,88	13 515,80	2 662 774,07	3 938,19	XS0695403765
UNICREDIT SPA 1,771% FLOAT 24/07/2015	EUR	5 012 787,42	25 439,69	5 019 265,59	6 478,17	XS0955112528
BARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM 0,1%	EUR	3 007 548,35	(6 666,95)	3 012 771,95	5 223,60	XS1072480053
DEUTSCHE BANK AG 0,083% 11/03/2016	EUR	3 002 809,64	6 546,72	2 995 084,28	(7 725,36)	DE000DB7XLS9
INTESA 0,397% 29/07/2015	EUR	3 531 175,00	2 906,02	3 527 799,87	(3 375,13)	XS0880279491
CREDIT AGRICOLE 0,14% 30/06/2016	EUR	3 056 514,98	36,38	3 061 601,06	5 086,08	XS0515004157
CITIGROUP INC 0,07% 09/02/2016	EUR	4 001 778,60	9 535,00	3 991 719,78	(10 058,82)	XS0243636866
SOCIETE GENERALE 0,107%	EUR	4 010 037,34	75,62	4 008 915,05	(1 122,29)	XS0867620303
GOLDMAN SACHS 0,107% 23/05/2016	EUR	4 005 485,62	10 721,40	3 993 746,27	(11 739,35)	XS0255243064
TOTALES Renta fija privada cotizada		59 436 725,81	140 758,01	59 410 872,50	(25 853,31)	
TOTAL Cartera Exterior		59 436 725,81	140 758,01	59 410 872,50	(25 853,31)	

CLASE 8.^a

0M5538033



CLASE 8.^a



0M5538034

UBS Valor, FI

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5538035

UBS Valor, FI

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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

Inversiones realizadas

En cuanto al tipo de activo y, dada la escasez de oferta de bonos con cupón fijo a corto plazo, el fondo ha ido girando a una cartera con más presencia de bonos flotantes referenciados al Euribor.



CLASE 8.^a
MONETARIA



0M5538036

UBS Valor, FI

Informe de gestión del ejercicio 2015

Con fecha 11/08/2015 la CNMV registró a solicitud de UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de UBS BANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de UBS VALOR, FI (antes denominado UBS Dinero FI), al objeto de modificar su denominación y su política de inversión, con el consiguiente cambio en su vocación inversora, dejando de tener una vocación "Monetaria" para pasar a ésta a ser "Renta Fija Euro".

Las operaciones más importantes en volumen se han dado en compraventas de Letras del Tesoro a distintos plazos y en la parte corporativa destacan la compra del bono de Telefónica vcto. 21/2/16, el switch entre bonos de la Caixa vendiendo el 30/4/15 y comprando el 22/1/16, la compra del bono de Swedbank 4/4/16 y la del bono de Engie 1/2/16.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 55.903.867,27 euros, lo que supone una disminución de 37.231.500,97 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 407, disminuyendo en 209 partícipes respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera no tenía exposición a activos de riesgo. Alrededor de un 91,69% 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 28.160,99 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el ejercicio ha sido del 1,15% y la volatilidad del benchmark ha sido del 0,65%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las Instuciones de Inversión Colectiva ha sido neutral. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un -0,40%.

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

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



CLASE 8.^a
Tercer del Estado



0M5538037

UBS Valor, FI

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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

UBS Valor, FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 18 de marzo de 2016 , y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de UBS Valor, 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 0M5538011 al 0M5538033 Del 0M5538034 al 0M5538037

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

UBS Valor, FI

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

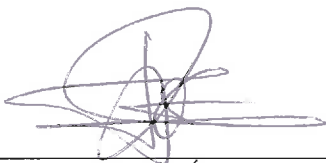
Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO BARDET
Consejero



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero