

**UBS Valor, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de UBS Valor, F.I. por encargo de los administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

---

Hemos auditado las cuentas anuales de UBS Valor, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2019, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

---

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

| Aspectos más relevantes de la auditoría | Modo en el que se han tratado en la auditoría |
|---|---|
|---|---|

|   |  |
|---|--|
| <b>Cartera de inversiones financieras</b> |  |
|---|--|

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a UBS Europe, SE, Sucursal en España, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

8 de abril de 2020

UBS Valor, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2019</b>          | <b>2018</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| Activo no corriente                       | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| Activo corriente                          | 70 465 218,10        | 50 463 903,99        |
| Deudores                                  | 167 340,25           | 167 340,25           |
| Cartera de inversiones financieras        | 69 584 410,64        | 40 530 963,58        |
| Cartera interior                          | 4 279 624,78         | 10 272 293,63        |
| Valores representativos de deuda          | 4 279 624,78         | 10 272 293,63        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 65 238 893,97        | 30 256 325,82        |
| Valores representativos de deuda          | 65 238 893,97        | 30 256 325,82        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 65 891,89            | 2 344,13             |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 713 467,21           | 9 765 600,16         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>70 465 218,10</b> | <b>50 463 903,99</b> |

UBS Valor, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2019</b>          | <b>2018</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>70 345 140,73</b> | <b>50 397 004,72</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 70 345 140,73        | 50 397 004,72        |
| Capital   | -                    | -                    |
| Partícipes  | 46 846 186,95        | 26 771 175,62        |
| 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   | (357 132,67)         | (230 257,35)         |
| (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>120 077,37</b>    | <b>66 899,27</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 120 077,37           | 66 899,27            |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | -                    | -                    |
| Periodificaciones   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>70 465 218,10</b> | <b>50 463 903,99</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2019</b>          | <b>2018</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>1 009 541,32</b>  | <b>660 140,73</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                                       | 1 009 541,32         | 660 140,73           |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>1 009 541,32</b>  | <b>660 140,73</b>    |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

UBS Valor, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

|   | 2019                | 2018                |
|---|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | -                   |
| Gastos de personal  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación   | (369 078,01)        | (156 073,03)        |
| Comisión de gestión   | (269 346,45)        | (110 261,04)        |
| Comisión de depositario   | (93 773,71)         | (33 174,87)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros   | (5 957,85)          | (12 637,12)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones  | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(369 078,01)</b> | <b>(156 073,03)</b> |
| Ingresos financieros  | 14 332,08           | 1 696,24            |
| Gastos financieros  | (1 853,41)          | -                   |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 102 502,99          | (62 801,98)         |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (722,12)            | (889,54)            |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 103 225,11          | (61 096,44)         |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | (816,00)            |
| Otros   | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio   | -                   | -                   |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (103 036,32)        | (13 078,58)         |
| Deterioros  | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (18 804,20)         | (92,42)             |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (8 343,56)          | 1 786,18            |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (75 888,56)         | (14 772,34)         |
| Otros   | -                   | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>11 945,34</b>    | <b>(74 184,32)</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(357 132,67)</b> | <b>(230 257,35)</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(357 132,67)</b> | <b>(230 257,35)</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



UBS Valor, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|  |                     |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | (357 132,67)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>(357 132,67)</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|  | Partícipes           | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2018        | 26 771 175,62        | 1 610 565,89        | 22 245 520,56                       | (230 257,35)            | -                    | -                         | 50 397 004,72        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>26 771 175,62</b> | <b>1 610 565,89</b> | <b>22 245 520,56</b>                | <b>(230 257,35)</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>50 397 004,72</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                                   | (357 132,67)            | -                    | -                         | (357 132,67)         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (230 257,35)         | -                   | -                                   | 230 257,35              | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes               |                      |                     |                                     |                         |                      |                           |                      |
| Suscripciones                            | 118 234 803,72       | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | 118 234 803,72       |
| Reembolsos                               | (97 929 535,04)      | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | (97 929 535,04)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> | <b>46 846 186,95</b> | <b>1 610 565,89</b> | <b>22 245 520,56</b>                | <b>(357 132,67)</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>70 345 140,73</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

UBS Valor, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|  |                     |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | (230 257,35)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>(230 257,35)</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|  | Partícipes           | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2017        | 6 249 833,70         | 1 610 565,89        | 22 245 520,56                       | (154 351,53)            | -                    | -                         | 29 951 568,62        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>6 249 833,70</b>  | <b>1 610 565,89</b> | <b>22 245 520,56</b>                | <b>(154 351,53)</b>     | -                    | -                         | <b>29 951 568,62</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                                   | (230 257,35)            | -                    | -                         | (230 257,35)         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (154 351,53)         | -                   | -                                   | 154 351,53              | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes               |                      |                     |                                     |                         |                      |                           |                      |
| Suscripciones                            | 42 446 827,12        | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | 42 446 827,12        |
| Reembolsos                               | (21 771 133,67)      | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | (21 771 133,67)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b> | <b>26 771 175,62</b> | <b>1 610 565,89</b> | <b>22 245 520,56</b>                | <b>(230 257,35)</b>     | -                    | -                         | <b>50 397 004,72</b> |

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.

Desde el 1 de enero de 2018 y hasta el 16 de febrero de 2018, el Fondo tenía las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que dividía el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

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

El 16 de febrero de 2018 se inscribió en la C.N.M.V. el cambio por el cual la Clase I pasa a denominarse Clase Q. A partir de esta fecha y durante el ejercicio 2019, por tanto, el Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que divide el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase P: engloba a los partícipes con una inversión mínima inicial de una participación.
- Clase Q: engloba a los partícipes con contrato de gestión de carteras o contrato de asesoramiento con comisión por dicho servicio, suscritos con la Gestora o UBS Europe SE, Sucursal en España

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 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 Europe SE, Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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 su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión 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.

Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 16 de febrero de 2018, las comisiones de gestión y depositaría fueron las siguientes:

|                         | <u>Clase P</u> | <u>Clase I</u> |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Comisión de gestión     | 0,35%          | 0,25%          |
| Comisión de depositaría | 0,10%          | 0,08%          |

Durante el ejercicio 2019 y durante el periodo comprendido entre el 16 de febrero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

|                         | <u>Clase P</u> | <u>Clase Q</u> |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Comisión de Gestión     |                |                |
| Sobre patrimonio        | 0,35%          | 0,10%          |
| Comisión de Depositaría | 0,10%          | 0,10%          |

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(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.

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 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones con derivados.

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

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

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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 2019 y 2018, es el siguiente:

|                                    | 2019              | 2018              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas deudoras | <u>167 340,25</u> | <u>167 340,25</u> |
|                                    | <u>167 340,25</u> | <u>167 340,25</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones practicadas de ejercicios anteriores.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

|                                      | 2019              | 2018             |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 30 428,60         | 7 122,64         |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 2 500,00          | 14 000,00        |
| Otros                                | <u>87 148,77</u>  | <u>45 776,63</u> |
|                                      | <u>120 077,37</u> | <u>66 899,27</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones por plusvalías de reembolsos.

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

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

|                                      | 2019                 | 2018                 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Cartera interior                     | <u>4 279 624,78</u>  | <u>10 272 293,63</u> |
| Valores representativos de deuda     | 4 279 624,78         | 10 272 293,63        |
| Cartera exterior                     | <u>65 238 893,97</u> | <u>30 256 325,82</u> |
| Valores representativos de deuda     | 65 238 893,97        | 30 256 325,82        |
| Intereses de la cartera de inversión | <u>65 891,89</u>     | <u>2 344,13</u>      |
|                                      | <u>69 584 410,64</u> | <u>40 530 963,58</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 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

|                           | 2019              | 2018                |
|---------------------------|-------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario |                   |                     |
| Cuentas en euros          | <u>713 467,21</u> | <u>9 765 600,16</u> |
|                           | <u>713 467,21</u> | <u>9 765 600,16</u> |



UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia con un suelo de menos 0,60%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

#### 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

| Clase P                             | 2019                 | 2018                 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>55 963 011,87</u> | <u>46 572 439,96</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>9 153 727,45</u>  | <u>7 584 423,03</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>6,11</u>          | <u>6,14</u>          |
| Número de partícipes                | <u>258</u>           | <u>239</u>           |
| Clase Q                             | 2019                 | 2018                 |
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>14 382 128,86</u> | <u>3 824 564,76</u>  |
| Número de participaciones emitidas  | <u>2 270 968,57</u>  | <u>602 768,79</u>    |
| Valor liquidativo por participación | <u>6,33</u>          | <u>6,34</u>          |
| Número de partícipes                | <u>35</u>            | <u>11</u>            |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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.

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.

#### 9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

|                               | 2019                | 2018              |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | <u>1 009 541,32</u> | <u>660 140,73</u> |
|                               | <u>1 009 541,32</u> | <u>660 140,73</u> |

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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 del ejercicio 2019 ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, al 31 de diciembre de 2019, pendiente que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

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

#### 11. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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 31 de diciembre de 2019 y 2018, adicionalmente en el Anexo I se recogen la adquisición temporal de activos contratado con éste al 31 de diciembre de 2019.

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 2019 y 2018, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

#### 12. Hechos posteriores

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.



UBS Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

---

| Cartera Interior   | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                     |                 |                     |                          |              |
| ABERTIS 4,375 2020-03-30                                       | EUR    | 517 675,00          | 4 305,89        | 517 624,78          | (50,22)                  | ES0211845203 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>517 675,00</b>   | <b>4 305,89</b> | <b>517 624,78</b>   | <b>(50,22)</b>           |              |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                     |                 |                     |                          |              |
| UBS_EUROPE 0,590 2020-01-02                                    | EUR    | 3 762 000,00        | (61,06)         | 3 762 000,00        | -                        | ES00000128E2 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>3 762 000,00</b> | <b>(61,06)</b>  | <b>3 762 000,00</b> | <b>-</b>                 |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>4 279 675,00</b> | <b>4 244,83</b> | <b>4 279 624,78</b> | <b>(50,22)</b>           |              |

UBS Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>    |        |                    |            |                 |                          |              |
| SCHNEIDER ELECTRIC S 3,625 2020-07-20 | EUR    | 518 863,31         | (361,30)   | 519 282,41      | 419,10                   | FR0010922534 |
| CATERPILLAR 0,750 2020-10-13          | EUR    | 1 007 578,60       | (33,36)    | 1 009 722,70    | 2 144,10                 | XS1232146412 |
| AT & T CORP 0,001 2020-08-03          | EUR    | 1 000 353,15       | (69,25)    | 1 001 579,21    | 1 226,06                 | XS1862437909 |
| DEUTSCHE TELEKOM 0,000 2020-04-03     | EUR    | 1 000 830,91       | (405,21)   | 1 001 105,31    | 274,40                   | XS1382791892 |
| FRANCE TELECOM 3,875 2020-04-09       | EUR    | 1 038 076,97       | 632,23     | 1 038 836,21    | 759,24                   | XS0500397905 |
| VODAFONE 1,000 2020-06-11             | EUR    | 1 007 450,00       | (1,20)     | 1 008 761,29    | 1 311,29                 | XS1109802303 |
| BSCH INTERNACIONAL 0,050 2020-03-04   | EUR    | 1 001 142,10       | (397,20)   | 1 001 454,50    | 312,40                   | XS1195284705 |
| RENAULT SA 2,250 2021-03-29           | EUR    | 1 553 857,79       | 16 542,16  | 1 553 585,30    | (272,49)                 | XS1048519596 |
| DAIMLERCHRYSLER AG 0,875 2021-01-12   | EUR    | 1 522 525,00       | 7 137,80   | 1 520 966,65    | (1 558,35)               | DE000A169G07 |
| SOCIETE GENERALE ASS 4,750 2021-03-02 | EUR    | 1 094 040,00       | 2 045,46   | 1 095 637,87    | 1 597,87                 | XS0596704170 |
| BARCLAYS PLC/UNITED 2,125 2021-02-24  | EUR    | 1 037 375,00       | 2 528,70   | 1 041 777,46    | 4 402,46                 | XS1035751764 |
| ABN AMRO 2,125 2020-11-26             | EUR    | 1 022 174,72       | (145,62)   | 1 024 285,78    | 2 111,06                 | XS0997342562 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC 0,000 2020-09-12  | EUR    | 999 866,67         | 87,73      | 1 001 512,27    | 1 645,60                 | XS1681518962 |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 0,625 2020-04-20 | EUR    | 1 007 038,28       | (494,29)   | 1 007 625,87    | 587,59                   | XS1219428957 |
| RABOBANK 0,000 2020-11-17             | EUR    | 479 199,02         | 1 435,29   | 473 992,22      | (5 206,80)               | XS0545059148 |
| NORDEA 2,000 2021-02-17               | EUR    | 1 040 675,00       | 1 203,70   | 1 041 520,96    | 845,96                   | XS1032997568 |
| HONEYWELL INTERNATIO 0,650 2020-02-21 | EUR    | 503 462,50         | (125,00)   | 503 520,89      | 58,39                    | XS1366026596 |
| IBERDROLA INTERNACIO 4,125 2020-03-23 | EUR    | 1 041 244,65       | 124,99     | 1 041 633,21    | 388,56                   | XS0494868630 |
| BBVA INTERNACIONAL 1,000 2021-01-20   | EUR    | 1 020 050,00       | 1 069,47   | 1 021 219,98    | 1 169,98                 | XS1346315200 |
| TELEFONICA ITNL 0,318 2020-10-17      | EUR    | 1 003 285,04       | (28,93)    | 1 004 989,26    | 1 704,22                 | XS1505554698 |
| WELLS FARGO & CO 0,005 2020-06-02     | EUR    | 1 000 718,30       | (96,00)    | 1 001 475,37    | 757,07                   | XS1240966348 |
| REPSOL INTERNACIONAL 2,625 2020-05-28 | EUR    | 1 025 338,77       | 514,67     | 1 026 720,58    | 1 381,81                 | XS0933604943 |
| CREDIT AGRICOLE 2,375 2020-11-27      | EUR    | 1 026 515,07       | (315,08)   | 1 027 086,25    | 571,18                   | XS0997520258 |
| DEUTSCHE BANK AG 1,625 2021-02-12     | EUR    | 1 011 195,00       | 10 039,14  | 1 016 831,00    | 5 636,00                 | DE000DL19UQ0 |
| IBM 1,875 2020-11-06                  | EUR    | 1 020 504,17       | (316,07)   | 1 021 834,92    | 1 330,75                 | XS0991090175 |
| DANONE 0,167 2020-10-03               | EUR    | 100 162,82         | (2,16)     | 100 368,08      | 205,26                   | FR0013216892 |
| DIAGEO PLC 0,000 2020-10-17           | EUR    | 1 001 176,67       | (579,07)   | 1 002 629,07    | 1 452,40                 | XS1719154657 |
| CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27        | EUR    | 1 032 797,57       | (523,57)   | 1 030 253,08    | (2 544,49)               | XS1128148845 |
| BMW 2020-02-06                        | EUR    | 1 001 425,00       | (1 302,52) | 1 001 552,52    | 127,52                   | XS1766515479 |

UBS Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>    |        |                    |           |                 |                          |              |
| BNP PARIBAS 2,250 2021-01-13          | EUR    | 1 042 733,33       | 3 687,47  | 1 044 072,80    | 1 339,47                 | XS1014704586 |
| CARREFOUR SUPERMARCH 4,000 2020-04-09 | EUR    | 1 035 716,67       | 4 410,43  | 1 036 669,90    | 953,23                   | XS0499243300 |
| ING BANK 0,700 2020-04-16             | EUR    | 1 007 672,32       | (402,12)  | 1 008 474,80    | 802,48                   | XS1169586606 |
| JP MORGAN CHASE & CO 3,875 2020-09-23 | EUR    | 1 039 825,42       | (373,07)  | 1 041 410,50    | 1 585,08                 | XS0543758246 |
| EQUINOR ASA 2,000 2020-09-10          | EUR    | 1 021 665,49       | (555,39)  | 1 022 650,25    | 984,76                   | XS0969574325 |
| RABOBANK 4,125 2021-01-12             | EUR    | 538 437,50         | 3 390,24  | 539 138,18      | 700,68                   | XS0576532054 |
| TORONTO-DOMINION BAN 0,625 2021-03-08 | EUR    | 1 015 025,00       | (707,50)  | 1 016 063,37    | 1 038,37                 | XS1375980197 |
| NATIONAL AUSTRALIA B 2,000 2020-11-12 | EUR    | 1 021 280,99       | (225,39)  | 1 023 057,63    | 1 776,64                 | XS0993248052 |
| SWEDBANK AB 0,625 2021-01-04          | EUR    | 1 010 375,00       | 1 547,10  | 1 012 591,53    | 2 216,53                 | XS1328699878 |
| BPCE SA 0,625 2020-04-20              | EUR    | 1 007 171,19       | (650,31)  | 1 007 821,89    | 650,70                   | FR0013094836 |
| ALLERGAN INC 0,000 2020-11-15         | EUR    | 499 677,20         | 42,05     | 500 477,98      | 800,78                   | XS1909193077 |
| WESTPAC 0,875 2021-02-16              | EUR    | 1 017 555,00       | 314,90    | 1 019 632,36    | 2 077,36                 | XS1333702691 |
| CREDIT SUISSE GROUP 1,125 2020-09-15  | EUR    | 1 014 424,82       | (965,72)  | 1 014 405,39    | (19,43)                  | XS1291175161 |
| NEDER WATERSCHAPSBAN 0,446 2021-04-27 | EUR    | 405 558,31         | (677,95)  | 402 899,11      | (2 659,20)               | XS0611951814 |
| BANQUE FED CRED MUTU 2,625 2021-02-24 | EUR    | 1 052 050,00       | 1 658,16  | 1 053 158,28    | 1 108,28                 | XS0954928783 |
| VATTENFALL AB 6,250 2021-03-17        | EUR    | 1 124 125,00       | 1 890,10  | 1 125 281,76    | 1 156,76                 | XS0417209052 |
| SKANDINAVISKA ENSKIL 2,000 2021-02-19 | EUR    | 519 937,50         | 712,95    | 520 519,58      | 582,08                   | XS1033940740 |
| DNB BANK ASA 4,375 2021-02-24         | EUR    | 1 085 925,00       | 3 277,40  | 1 086 800,00    | 875,00                   | XS0595092098 |
| ABB FINANCE BV 2020-10-12             | EUR    | 1 002 664,39       | (999,69)  | 1 003 119,69    | 455,30                   | XS1979288328 |
| ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01 | EUR    | 1 012 262,32       | 57,98     | 1 014 646,39    | 2 384,07                 | XS1422919594 |
| NOMURA ASSET MANAGEM 1,125 2020-06-03 | EUR    | 1 009 121,02       | 1 222,18  | 1 011 194,21    | 2 073,19                 | XS1241710323 |
| BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10 | EUR    | 1 515 385,00       | 2 673,05  | 1 518 659,53    | 3 274,53                 | XS1377680381 |
| NATWEST MARKETS PLC 0,051 2021-03-01  | EUR    | 1 001 674,95       | 62,25     | 1 002 268,78    | 593,83                   | XS2048471002 |
| GOLDMAN SACHS 0,075 2020-05-29        | EUR    | 1 002 331,74       | (142,44)  | 1 002 767,43    | 435,69                   | XS1240146891 |
| JOHN DEERE BANK 2020-09-15            | EUR    | 1 001 378,00       | (723,40)  | 1 002 553,40    | 1 175,40                 | XS1683495052 |
| BANK OF AMERICA 0,115 2020-09-14      | EUR    | 1 004 632,61       | (574,61)  | 1 006 104,63    | 1 472,02                 | XS1290851184 |
| PHILIPS MORRIS 1,750 2020-03-19       | EUR    | 1 015 660,83       | 1 661,67  | 1 016 458,82    | 797,99                   | XS0906815088 |

UBS Valor, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                      |                  |                      |                          |              |
| BHP BILLITON PLC 2,250 2020-09-25          | EUR    | 1 024 262,75         | (520,85)         | 1 025 395,44         | 1 132,69                 | XS0834386228 |
| BANK OF NOVA SCOTIA 0,000 2021-01-18       | EUR    | 1 001 729,06         | (316,36)         | 1 003 116,44         | 1 387,38                 | XS1937716022 |
| ANGLO AMERICAN CAPIT 2,875 2020-11-20      | EUR    | 820 987,17           | 178,35           | 824 020,99           | 3 033,82                 | XS0995040051 |
| BAT 0,025 2021-08-16                       | EUR    | 500 475,67           | 30,38            | 500 834,86           | 359,19                   | XS1664643746 |
| MC DONALD S 4,000 2021-02-17               | EUR    | 1 076 225,00         | 2 995,60         | 1 078 703,72         | 2 478,72                 | XS0592505316 |
| CONTINENTAL AG 3,125 2020-09-09            | EUR    | 1 031 474,21         | (129,01)         | 1 032 912,62         | 1 438,41                 | XS0969344083 |
| BANK OF MONTREAL 0,025 2021-09-28          | EUR    | 1 003 828,04         | 595,96           | 1 005 725,50         | 1 897,46                 | XS1691466756 |
| DANSKE BANK 0,750 2020-05-04               | EUR    | 1 003 954,75         | 2 339,05         | 1 005 839,97         | 1 885,22                 | XS1241229704 |
| VEOLIA 0,000 2020-11-23                    | EUR    | 1 501 295,00         | (581,92)         | 1 503 761,92         | 2 466,92                 | FR0013298387 |
| ROYAL BANK OF CANADA 0,090 2021-01-25      | EUR    | 1 005 580,81         | (147,21)         | 1 007 753,78         | 2 172,97                 | XS1939278070 |
| MORGAN STANLEY 5,375 2020-08-10            | EUR    | 1 054 973,73         | (572,78)         | 1 056 170,32         | 1 196,59                 | XS0531922465 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>65 167 974,87</b> | <b>61 647,06</b> | <b>65 238 893,97</b> | <b>70 919,10</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>              |        | <b>65 167 974,87</b> | <b>61 647,06</b> | <b>65 238 893,97</b> | <b>70 919,10</b>         |              |

UBS Valor, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

| Cartera Interior                           | Divisa | Valoración inicial   | Intereses       | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                       |        |                      |                 |                      |                          |              |
| REINO DE ESPAÑA 0,380 2019-12-06           | EUR    | 3 010 050,00         | (29,88)         | 3 010 049,93         | (0,07)                   | ES0L01912069 |
| REINO DE ESPAÑA 0,366 2019-12-06           | EUR    | 1 003 410,00         | (30,28)         | 1 003 370,16         | (39,84)                  | ES0L01912069 |
| REINO DE ESPAÑA 0,350 2019-12-06           | EUR    | 1 003 410,00         | (30,28)         | 1 003 370,16         | (39,84)                  | ES0L01912069 |
| REINO DE ESPAÑA 0,353 2019-12-06           | EUR    | 200 642,00           | (7,57)          | 200 675,67           | 33,67                    | ES0L01912069 |
| REINO DE ESPAÑA 0,334 2019-12-06           | EUR    | 501 620,00           | (91,38)         | 501 761,82           | 141,82                   | ES0L01912069 |
| REINO DE ESPAÑA 0,000 2019-12-06           | EUR    | 501 670,00           | (4,54)          | 501 674,84           | 4,84                     | ES0L01912069 |
| REINO DE ESPAÑA 0,340 2019-10-11           | EUR    | 501 405,00           | (123,72)        | 501 559,13           | 154,13                   | ES0L01910113 |
| REINO DE ESPAÑA 0,370 2019-10-11           | EUR    | 501 545,00           | (163,10)        | 501 598,16           | 53,16                    | ES0L01910113 |
| REINO DE ESPAÑA 0,364 2019-10-11           | EUR    | 501 545,00           | (167,50)        | 501 602,57           | 57,57                    | ES0L01910113 |
| REINO DE ESPAÑA 0,360 2019-10-11           | EUR    | 501 565,00           | (169,65)        | 501 604,75           | 39,75                    | ES0L01910113 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>               |        | <b>8 226 862,00</b>  | <b>(817,90)</b> | <b>8 227 267,19</b>  | <b>405,19</b>            |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                      |                 |                      |                          |              |
| LA CAIXA 2,375 2019-05-09                  | EUR    | 2 044 759,73         | 1 736,03        | 2 045 026,44         | 266,71                   | ES0314970239 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>2 044 759,73</b>  | <b>1 736,03</b> | <b>2 045 026,44</b>  | <b>266,71</b>            |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>              |        | <b>10 271 621,73</b> | <b>918,13</b>   | <b>10 272 293,63</b> | <b>671,90</b>            |              |

UBS Valor, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial   | Intereses       | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                      |                 |                      |                          |              |
| BMW 2020-02-06                             | EUR    | 1 001 425,00         | (41,31)         | 1 001 191,37         | (233,63)                 | XS1766515479 |
| LAFARGE SA 5,500 2019-12-16                | EUR    | 1 055 292,08         | (157,28)        | 1 054 418,24         | (873,84)                 | XS0473114543 |
| ROYAL BANK OF SCOTLA 1,150 2019-12-11      | EUR    | 603 170,38           | 18,05           | 602 069,14           | (1 101,24)               | NL0009287614 |
| ROYAL BANK OF SCOTLA 0,108 2019-10-08      | EUR    | 800 181,51           | 70,25           | 800 951,45           | 769,94                   | NL0009062215 |
| DEUTSCHE TELEKOM 0,008 2020-04-03          | EUR    | 1 002 075,00         | (75,90)         | 1 000 018,40         | (2 056,60)               | XS1382791892 |
| DEUTSCHE BANK AG 0,057 2019-04-15          | EUR    | 2 002 029,13         | 114,49          | 1 999 988,94         | (2 040,19)               | DE000DB7XHM0 |
| BSCH INTERNACIONAL 0,071 2020-03-04        | EUR    | 1 308 153,59         | (859,11)        | 1 304 851,27         | (3 302,32)               | XS1195284705 |
| CARREFOUR SUPERMARCH 1,750 2019-05-22      | EUR    | 1 018 350,44         | (541,34)        | 1 017 931,07         | (419,37)                 | XS0934191114 |
| VOLKSWAGEN 0,010 2019-07-06                | EUR    | 1 000 529,69         | (96,62)         | 999 868,11           | (661,58)                 | XS1642545690 |
| CITIGROUP INC 5,000 2019-08-02             | EUR    | 1 051 742,29         | (808,49)        | 1 051 130,41         | (611,88)                 | XS0197646218 |
| DIAGEO PLC 1,125 2019-04-20                | EUR    | 1 010 749,22         | (7 232,32)      | 1 017 898,07         | 7 148,85                 | XS1069539374 |
| CREDIT AGRICOLE 0,082 2019-10-13           | EUR    | 958 870,90           | 181,48          | 959 338,13           | 467,23                   | FR0011108851 |
| WELLS FARGO & CO 0,026 2020-06-02          | EUR    | 1 003 477,71         | (103,51)        | 1 002 011,14         | (1 466,57)               | XS1240966348 |
| TELEFONICA ITNL 2,736 2019-05-29           | EUR    | 1 028 938,57         | (970,87)        | 1 028 786,95         | (151,62)                 | XS0934042549 |
| IBERDROLA INTERNACIO 4,350 2019-11-25      | EUR    | 156 161,78           | 21,69           | 156 242,25           | 80,47                    | XS0467866371 |
| DAIMLERCHRYSLER AG 0,500 2019-09-09        | EUR    | 1 005 941,10         | (305,10)        | 1 005 866,74         | (74,36)                  | DE000A2AAL23 |
| MORGAN STANLEY 5,000 2019-05-02            | EUR    | 1 050 028,56         | (64,38)         | 1 050 589,04         | 560,48                   | XS0298899534 |
| AUCHAN HOLDING SADIR 2020-02-01            | EUR    | 1 001 632,64         | (220,91)        | 997 890,98           | (3 741,66)               | FR0013313269 |
| CREDIT SUISSE GROUP 4,750 2019-08-05       | EUR    | 1 049 231,64         | (786,94)        | 1 049 177,35         | (54,29)                  | XS0444030646 |
| LCL SA 0,092 2019-07-13                    | EUR    | 549 807,10           | 1 211,44        | 548 625,63           | (1 181,47)               | FR0011062603 |
| ALLERGAN INC 0,008 2019-06-01              | EUR    | 500 319,78           | (39,43)         | 499 913,74           | (406,04)                 | XS1622634126 |
| BPCE SA 4,230 2019-02-16                   | EUR    | 756 358,34           | 278,86          | 756 096,28           | (262,06)                 | FR0010425017 |
| BANK OF MONTREAL 0,047 2021-09-28          | EUR    | 1 006 772,08         | 166,02          | 1 004 501,23         | (2 270,85)               | XS1691466756 |
| RENAULT SA 1,125 2019-09-30                | EUR    | 1 011 501,52         | (87,62)         | 1 010 584,06         | (917,46)                 | FR0012173144 |
| BRITISH TELECOMMUNIC 1,125 2019-06-10      | EUR    | 1 012 528,02         | (733,02)        | 1 012 431,51         | (96,51)                  | XS1075430741 |
| SAP AG 2020-12-10                          | EUR    | 1 001 355,00         | (26,82)         | 1 001 166,84         | (188,16)                 | DE000A2TSTC2 |
| BANK OF AMERICA 0,134 2020-09-14           | EUR    | 1 010 641,81         | (187,31)        | 1 008 966,31         | (1 675,50)               | XS1290851184 |
| GOLDMAN SACHS 0,097 2020-05-29             | EUR    | 1 007 022,02         | (68,02)         | 1 000 720,03         | (6 301,99)               | XS1240146891 |
| GOLDMAN SACHS 0,110 2019-10-29             | EUR    | 1 005 058,37         | (106,17)        | 1 003 893,09         | (1 165,28)               | XS1130101931 |
| BAT 0,048 2021-08-16                       | EUR    | 500 533,27           | 93,78           | 490 898,99           | (9 634,28)               | XS1664643746 |
| BARCLAYS PLC/UNITED 0,022 2019-03-13       | EUR    | 500 399,04           | (59,79)         | 500 298,01           | (101,03)                 | XS1578083625 |
| INNOGY FINANCE BV 1,875 2020-01-30         | EUR    | 817 225,00           | 13 010,36       | 817 597,86           | 372,86                   | XS0878010718 |
| AKZO NOBEL 2019-11-08                      | EUR    | 501 129,25           | (168,16)        | 500 413,19           | (716,06)                 | XS1715353105 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>30 288 631,83</b> | <b>1 426,00</b> | <b>30 256 325,82</b> | <b>(32 306,01)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>              |        | <b>30 288 631,83</b> | <b>1 426,00</b> | <b>30 256 325,82</b> | <b>(32 306,01)</b>       |              |

UBS Valor, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

---

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución del Fondo

### Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros prolongaron su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reaceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.

UBS Valor, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

---

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuadamente expansivas y de un ciclo económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 –aunque con la vista puesta en toda la década– sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

### Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 70.345.140,73 euros, correspondiendo 55.963.011,87 euros al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 14.382.128,86 euros a la clase Q. Suponiendo una disminución de 9.390.571,91 euros en la clase P y una disminución de 10.557.564,10 euros en la clase Q respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 258 en la clase P y de 35 en la clase Q. Disminuyendo en 19 participes en la clase P y disminuyendo en 24 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el ejercicio del fondo ha sido de un -0,44% en el caso de la clase P y de un -0,19% en el caso de la clase Q.

### Información sobre las inversiones.

#### Operativa en derivados.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de menos 75.888,56 euros.

#### Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2019 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

UBS Valor, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

---

### Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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 2019

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo

UBS Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

---

semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad del Fondo.



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 31 de marzo de 2020, 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 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito. (Número de páginas de la memoria de las cuentas anuales 23 páginas e informe de gestión 4 páginas)

\_\_\_\_\_  
D. LUCIANO DIEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. GIANLUCA GERA  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros con las cuentas anuales e informe de gestión.

FIRMANTE:

  
\_\_\_\_\_  
Dña. LOURDES LLAVE ALONSO  
(Secretaria No Consejera)

UBS Valor, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

La secretaria del Consejo manifiesta 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. GIANLUCA GERA  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ  
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, y las restricciones de movilidad que genera solo constará la firma de la Secretaria del Consejo de Administración en el presente documento, estando de acuerdo todos los consejeros.

  
\_\_\_\_\_  
Dña. LOURDES LLAVE ALONSO  
(Secretaria No Consejera)