

UBS Valor, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

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.U. (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 2020, 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 2020, 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
Cartera de inversiones financieras 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 2020. 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., 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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 a 31 de diciembre de 2020, 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 2020, 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 2020, 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, así como 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 2020 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.

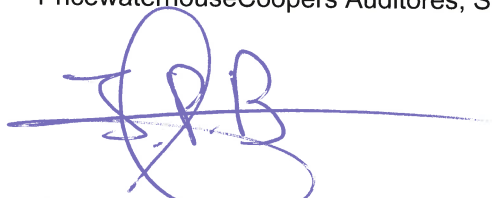
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)

14 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10605

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002602130

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	41 143 783,16	70 465 218,10
Deudores	167 340,25	167 340,25
Cartera de inversiones financieras	40 364 486,92	69 584 410,64
Cartera interior	3 192 000,00	4 279 624,78
Valores representativos de deuda	3 192 000,00	4 279 624,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	37 095 048,38	65 238 893,97
Valores representativos de deuda	37 095 048,38	65 238 893,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	77 438,54	65 891,89
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	611 955,99	713 467,21
TOTAL ACTIVO	41 143 783,16	70 465 218,10

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002602131

UBS Valor, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	41 074 400,31	70 345 140,73
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 074 400,31	70 345 140,73
Capital	-	-
Partícipes	17 474 887,67	46 846 186,95
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	(256 573,81)	(357 132,67)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	69 382,85	120 077,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	69 382,85	120 077,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	41 143 783,16	70 465 218,10
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 266 115,13	1 009 541,32
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	1 266 115,13	1 009 541,32
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 266 115,13	1 009 541,32

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002602132

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(233 921,74)	(369 078,01)
Comisión de gestión	(170 697,91)	(269 346,45)
Comisión de depositario	(58 649,61)	(93 773,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 574,22)	(5 957,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(233 921,74)	(369 078,01)
Ingresos financieros	8 682,69	14 332,08
Gastos financieros	(2 339,59)	(1 853,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(18 284,12)	102 502,99
Por operaciones de la cartera interior	50,22	(722,12)
Por operaciones de la cartera exterior	(18 334,34)	103 225,11
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10 711,05)	(103 036,32)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(60,96)	(18 804,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6 754,24	(8 343,56)
Resultados por operaciones con derivados	(17 404,33)	(75 888,56)
Otros	-	-
Resultado financiero	(22 652,07)	11 945,34
Resultado antes de impuestos	(256 573,81)	(357 132,67)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(256 573,81)	(357 132,67)

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 2020.

UBS Valor, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(256 573,81)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(256 573,81)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	46 846 186,95	1 610 565,89	22 245 520,56	(357 132,67)	-	-	70 345 140,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	46 846 186,95	1 610 565,89	22 245 520,56	(357 132,67)	-	-	70 345 140,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(256 573,81)	-	-	(256 573,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	(357 132,67)	-	-	357 132,67	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	52 704 549,82	-	-	-	-	-	52 704 549,82
Reembolsos	(81 718 716,43)	-	-	-	-	-	(81 718 716,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	17 474 887,67	1 610 565,89	22 245 520,56	(256 573,81)	-	-	41 074 400,31

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 2020.



CLASE 8.^a



002602133

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

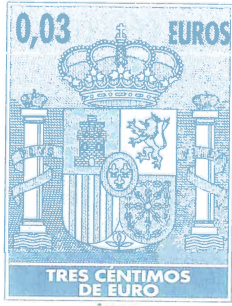
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(357 132,67)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(357 132,67)

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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 771 175,62	1 610 565,89	22 245 520,56	(230 257,35)	-	-	50 397 004,72
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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	46 846 186,95	1 610 565,89	22 245 520,56	(357 132,67)	-	-	70 345 140,73



CLASE 8.^a



002602134



002602135

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

UBS Valor, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de febrero de 2003 bajo la denominación social de UBS Dinero, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 11 de agosto de 2015. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2003 con el número 2.725, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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.



CLASE 8.^a



002602136

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



002602137

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase P	Clase Q
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,35%	0,10%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



002602138

CLASE 8.^a
Cuentas anuales

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.



CLASE 8.^a



002602139

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

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.



002602140

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



002602141

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



002602142

CLASE 8.ª

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



002602143

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



002602144

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera operaciones con derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



002602145

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	167 340,25	167 340,25
	167 340,25	167 340,25

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores.



002602146

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	16 115,72	30 428,60
Operaciones pendientes de liquidar	-	2 500,00
Otros	53 267,13	87 148,77
	<u>69 382,85</u>	<u>120 077,37</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	<u>3 192 000,00</u>	<u>4 279 624,78</u>
Valores representativos de deuda	3 192 000,00	4 279 624,78
Cartera exterior	<u>37 095 048,38</u>	<u>65 238 893,97</u>
Valores representativos de deuda	37 095 048,38	65 238 893,97
Intereses de la cartera de inversión	<u>77 438,54</u>	<u>65 891,89</u>
	<u>40 364 486,92</u>	<u>69 584 410,64</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 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.ª



002602147

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	611 955,99	713 467,21
	<u>611 955,99</u>	<u>713 467,21</u>

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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0,50%, y a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2020 al 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 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	
	Clase P	Clase Q
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>30 478 868,15</u>	<u>10 595 532,16</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 014 341,28</u>	<u>1 678 584,21</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,08</u>	<u>6,31</u>
Número de partícipes	<u>185</u>	<u>23</u>



002602148

CLASE 8.^a

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2019	
	Clase P	Clase Q
Patrimonio atribuido a partícipes	55 963 011,87	14 382 128,86
Número de participaciones emitidas	9 153 727,45	2 270 968,57
Valor liquidativo por participación	6,11	6,33
Número de partícipes	258	35

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	1 266 115,13	1 009 541,32
	<u>1 266 115,13</u>	<u>1 009 541,32</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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.



002602149

CLASE 8.^a

FONDO INVER

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, a 31 de diciembre de 2020, 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.

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 2020 y 2019, adicionalmente en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratado con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.



CLASE 8.^a



002602150

UBS Valor, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

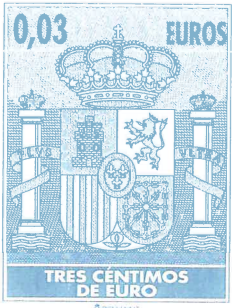
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



002602151

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
UBS EUROPE 0,620 2021-01-04	EUR	3 192 000,00	(54,33)	3 192 000,00	-	ES000000128E2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 192 000,00	(54,33)	3 192 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		3 192 000,00	(54,33)	3 192 000,00	-	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Cartera Exterior



002602152

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DEUTSCHE TELEKOM 2,125 2021-01-18	EUR	506 175,00	4 318,10	506 238,39	63,39	XS0875796541
IBERDROLA INTERNACIO 3,500 2021-02-01	EUR	1 025 225,00	9 382,30	1 025 553,22	328,22	XS0879869187
RABOBANK 4,125 2021-01-12	EUR	521 243,36	(601,56)	521 106,68	(136,68)	XS0576532054
ELECTRICITE DE FRANC 2,250 2021-04-27	EUR	507 164,07	2 777,67	508 971,99	1 807,92	FR0011637586
BARCLAYS PLC/UNITED 2,125 2021-02-24	EUR	1 019 045,12	1 871,68	1 019 693,07	647,95	XS1035751764
ASTRAZENECA PLC 0,250 2021-02-12	EUR	495 931,46	4 243,24	496 876,60	945,14	XS1411403709
VOLKSWAGEN 0,500 2021-03-30	EUR	497 550,00	3 627,10	499 170,16	1 620,16	XS1586555606
SOCIETE GENERALE ASS 4,750 2021-03-02	EUR	1 048 556,38	(904,56)	1 048 696,34	139,96	XS0596704170
SIEMENS AG 1,750 2021-03-12	EUR	506 225,00	2 135,15	506 761,77	536,77	DE000A1UDWM7
RENAULT SA 2,250 2021-03-29	EUR	1 536 181,46	(1 877,51)	1 535 700,46	(481,00)	XS1048519596
NORDEA 2,000 2021-02-17	EUR	1 021 720,49	(1 507,29)	1 021 988,98	268,49	XS1032997568
ORANGE PLC 3,875 2021-01-14	EUR	512 550,00	6 719,33	512 517,49	(32,51)	XS0563306314
HEINEKEN NV 2,000 2021-04-06	EUR	506 399,99	2 669,41	507 777,85	1 377,86	XS0911691003
PROCTER & GAMBLE CO 2,000 2021-11-05	EUR	507 621,52	353,28	511 433,36	3 811,84	XS0989148209
DEUTSCHE BANK AG 1,625 2021-02-12	EUR	1 006 171,41	8 915,01	1 007 380,24	1 208,83	DE000DL19UQ0
DAIMLERCHRYSLER AG 0,875 2021-01-12	EUR	1 010 988,27	(2 171,97)	1 010 958,99	(29,28)	DE000A169G07
NESTLE 2,125 2021-09-10	EUR	1 016 637,56	1 394,54	1 022 834,23	6 196,67	XS0969795680
BNP PARIBAS 2,250 2021-01-13	EUR	1 023 940,24	(1 395,14)	1 023 807,44	(132,80)	XS1014704586
BAYER 1,875 2021-01-25	EUR	505 542,11	3 784,39	505 625,86	83,75	XS1023268573
CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	1 016 396,47	(515,77)	1 018 202,07	1 805,60	XS1128148845
COLGATE PALMOLIVE 0,000 2021-10-12	EUR	494 280,00	2 779,55	498 620,48	4 340,48	XS2078405722
GENERAL MOTORS 0,002 2022-03-26	EUR	247 588,25	(92,90)	249 903,15	2 314,90	XS1792505197
DIAGEO PLC 0,250 2021-09-22	EUR	494 918,91	1 325,44	501 027,71	6 108,80	XS1896661870
BBVA INTERNACIONAL 1,000 2021-01-20	EUR	1 011 094,00	(1 038,81)	1 011 949,68	855,68	XS1346315200
LVMH MOET HENNESSY L 1,000 2021-06-24	EUR	501 866,11	674,33	504 056,82	2 190,71	FR0012173706
NEDER WATERSCHAPS BAN 0,000 2021-04-27	EUR	402 782,76	(1 888,72)	402 172,72	(610,04)	XS0611951814
NATWEST MARKETS PLC 0,018 2021-03-01	EUR	1 000 235,25	(172,15)	1 001 014,15	778,90	XS2048471002
ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	1 006 140,08	57,52	1 008 166,86	2 026,78	XS1422919594
DNB BANK ASA 4,375 2021-02-24	EUR	1 045 349,46	(1 381,96)	1 045 427,04	77,58	XS0595092098
SKANDINAVISKA ENSKIL 2,000 2021-02-19	EUR	510 601,30	(524,75)	510 785,95	184,65	XS1033940740
VATTENFALL AB 6,250 2021-03-17	EUR	1 063 504,86	(834,06)	1 063 241,59	(263,27)	XS0417209052
BANQUE FED CRED MUTU 2,625 2021-02-24	EUR	1 027 374,15	(969,41)	1 027 696,46	322,31	XS0954928783
LINDE 3,875 2021-06-01	EUR	516 586,39	1 614,51	518 395,08	1 808,69	XS0632659933
SWEDBANK AB 0,625 2021-01-04	EUR	1 005 692,32	553,08	1 005 645,69	(46,63)	XS1328699878
TORONTO-DOMINION BAN 0,625 2021-03-08	EUR	1 007 805,38	(1 278,18)	1 008 398,04	592,66	XS1375980197

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002602153

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANK OF NOVA SCOTIA 0,000 2021-01-18	EUR	500 652,08	(530,29)	500 635,33	(16,75)	XS1937716022
BAT 0,000 2021-08-16	EUR	999 775,34	37,46	1 001 412,59	1 637,25	XS1664643746
GLENCORE FINANCE EUR 1,625 2021-10-18	EUR	506 925,00	5 902,55	508 745,06	1 820,06	XS1110430193
STATE GRID OVERSEAS 1,250 2022-05-19	EUR	303 190,00	1 510,85	305 249,34	2 059,34	XS1402176389
ROYAL BANK OF CANADA 0,060 2021-01-25	EUR	500 962,97	(539,57)	500 992,79	29,82	XS1939278070
BANK OF MONTREAL 0,000 2021-09-28	EUR	501 135,40	(20,40)	501 875,40	740,00	XS1691466756
BERKSHIRE HATHAWAY 0,250 2021-01-17	EUR	499 365,00	1 794,45	499 500,91	135,91	XS1548792420
GAZ DE FRANCE 6,375 2021-01-18	EUR	521 775,00	9 922,45	521 697,02	(77,98)	FR0010709451
AIR LIQUIDE 2,125 2021-10-15	EUR	508 082,80	524,97	511 520,58	3 437,78	FR0011344076
MC DONALD S 4,000 2021-02-17	EUR	1 039 419,94	491,72	1 039 521,67	101,73	XS0592505316
BRITISH TELECOMMUNIC 0,625 2021-03-10	EUR	1 005 878,58	299,22	1 006 486,40	607,82	XS1377680381
ORACLE CORP 2,250 2021-01-10	EUR	507 000,00	4 201,55	506 946,81	(53,19)	XS0951216083
PEPSICO INC 1,750 2021-01-28	EUR	504 304,21	2 034,59	504 583,59	279,38	XS1061697568
PHILIPS MORRIS 1,875 2021-03-03	EUR	1 007 810,00	10 134,30	1 008 482,14	672,14	XS1040104231
WESTPAC 0,875 2021-02-16	EUR	1 009 103,17	(311,87)	1 009 602,14	498,97	XS1333702691
TOTALES Renta fija privada cotizada		37 042 463,62	77 492,87	37 095 048,38	52 584,76	
TOTAL Cartera Exterior		37 042 463,62	77 492,87	37 095 048,38	52 584,76	

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



CLASE 8.^a
CAPITAL FIJADO



002602154

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

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

CLASE 8.^a


002602155

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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

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



CLASE 8.^a



002602156

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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 WATERSCHAPSBA 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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002602157

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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
TOTALES Renta fija privada cotizada		65 167 974,87	61 647,06	65 238 893,97	70 919,10	
TOTAL Cartera Exterior		65 167 974,87	61 647,06	65 238 893,97	70 919,10	



CLASE 8.^a



002602158

UBS Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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 la dinámica positiva de noviembre en las últimas semanas del año. La aprobación de un nuevo estímulo fiscal en Estados Unidos, la confirmación de que la expansión monetaria continuará en 2021 y la aprobación de las primeras vacunas reforzó la perspectiva de una fuerte recuperación de la actividad económica y de los beneficios empresariales a partir de la primavera.

El mundo sufrió en 2020 la recesión global más abrupta, que aceleró muchas de las transformaciones estructurales que se venían fraguando en los últimos años. Esto se reflejó en las bolsas con una evolución muy heterogénea. El sector tecnológico, los negocios involucrados en la transición ecológica, junto con el sector farmacéutico, se dispararon mientras que las petroleras, financieras, inmobiliarias y otros sectores cíclicos sufrieron caídas significativas.

Por su parte, la calma ha seguido imperando en los mercados de renta fija gracias a la masiva intervención de los bancos centrales. Las curvas de deuda pública apenas se movieron en diciembre pero se han desplomado en el conjunto del año, de forma que los bonos gubernamentales han generado retornos positivos a la vez que han cumplido su función diversificadora en los peores momentos de la crisis. Los diferenciales crediticios continuaron su descenso en las últimas semanas. El segmento con grado de inversión sumó unas pocas décimas en el último mes y más de un 2% en 2020, mientras que los de alta rentabilidad y de países emergentes avanzaron más de un punto porcentual en el mes y cerca del 5% en el conjunto del año.

Acaba así un ejercicio dramático en términos humanos y económicos pero que se salda en los mercados financieros con resultados en general positivos, descontando el inicio de un nuevo ciclo apuntalado por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas, y en el que la revolución digital y la sostenibilidad están creando grandes oportunidades de negocio.

Con esta perspectiva, y aunque sea posible una fase de consolidación tras las subidas recientes, reiteramos la recomendación de permanecer invertido en acciones globales moderadamente por encima del nivel de referencia a largo plazo, con una exposición relevante a las transformaciones estructurales e incorporando de una manera más táctica también a sectores cíclicos y a compañías medianas y pequeñas, dando cabida a activos no cotizados, y manteniendo una cartera diversificada de bonos que genere rendimientos superiores a la liquidez, y en donde la renta fija emergente es nuestra principal apuesta.



CLASE 8.^a



002602159

UBS Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 41.074.400,31 euros, correspondiendo 30.478.868,15 euros al patrimonio contenido en la clase P del fondo y 10.595.532,16 euros a la clase Q, suponiendo una disminución de 25.484.143,72 euros en la clase P y disminuyendo en 3.786.596,70 euros en la clase Q respecto al ejercicio anterior. El número de participes es de 185 en la clase P y de 23 en la clase Q, disminuyendo en 73 participes en la clase P y en 12 participes en la clase Q.

La rentabilidad en el periodo del fondo ha sido de un -0,58% en el caso de la clase P y de un -0,33% 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 -17.404,33 euros.

Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2020 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2020 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Ejercicio derechos políticos.

UBS Gestión SGIC, 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.



CLASE 8.^a



002602160

UBS Valor, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

UBS Valor, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U en fecha 15 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002602130 al 002602157 Del 002602158 al 002602160

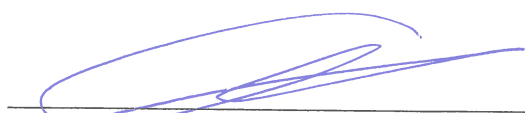
D. LUCIANO DíEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. GIANLUCA GERA
Consejero

D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, 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

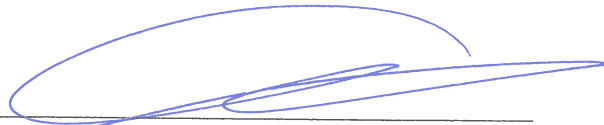
La secretaria del Consejo manifiesta que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente

D. GIANLUCA GERA
Consejero

D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

La secretaria del Consejo de Administración expide esta diligencia para hacer constar que, debido al Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, 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)