

IGVF, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IGVF, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IGVF, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07075
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2012, de 1 de julio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



OL6239700

CLASE 8.ª

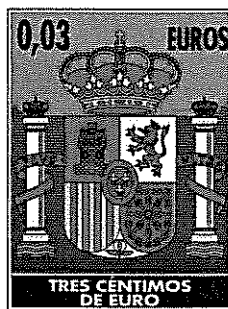
IGVF, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 995 767,47	5 195 174,03
Deudores	54 182,35	19 138,01
Cartera de inversiones financieras	5 867 707,30	5 146 918,38
Cartera interior	1 735 736,97	1 918 535,31
Valores representativos de deuda	774 000,00	1 389 972,33
Instrumentos de patrimonio	790 120,32	528 562,98
Instituciones de Inversión Colectiva	171 616,65	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 131 964,61	3 198 073,36
Valores representativos de deuda	-	463 174,62
Instrumentos de patrimonio	3 757 692,11	2 321 600,57
Instituciones de Inversión Colectiva	374 272,50	413 298,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5,72	30 309,71
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	73 877,82	29 117,64
TOTAL ACTIVO	5 995 767,47	5 195 174,03



CLASE 8.ª



0L6239701

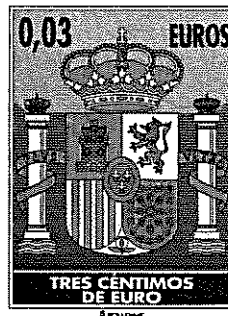
IGVF, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 916 697,80	5 175 102,30
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 916 697,80	5 175 102,30
Capital	-	-
Partícipes	5 187 402,30	4 784 161,98
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	729 295,50	390 940,32
(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	79 069,67	20 071,73
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	78 994,67	20 071,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	75,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 995 767,47	5 195 174,03
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	281 340,00	79 590,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	281 340,00	79 590,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	1 039,49
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	-	1 039,49
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	281 340,00	80 629,49



CLASE 8.ª



0L6239702

IGVF, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 234,02	662,87
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(96 700,43)	(30 968,79)
Comisión de gestión	(81 557,82)	(21 399,75)
Comisión de depositario	(5 463,63)	(3 877,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 678,98)	(5 691,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(95 466,41)	(30 305,92)
Ingresos financieros	113 063,86	92 088,13
Gastos financieros	(1,20)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	300 877,41	207 389,82
Por operaciones de la cartera interior	75 655,82	56 158,00
Por operaciones de la cartera exterior	236 596,08	131 743,02
Por operaciones con derivados	(11 374,49)	19 488,80
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(577,40)	(50,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	418 835,26	125 782,96
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	130 393,13	59 403,54
Resultados por operaciones de la cartera exterior	284 518,36	57 968,42
Resultados por operaciones con derivados	3 923,77	8 411,00
Otros	-	-
Resultado financiero	832 197,93	425 210,91
Resultado antes de impuestos	736 731,52	394 904,99
Impuesto sobre beneficios	(7 436,02)	(3 964,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	729 295,50	390 940,32

IGVF, F.I.

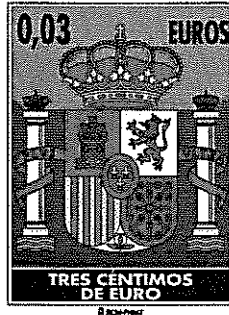
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	729 295,50
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	729 295,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4 784 161,98	-	-	390 940,32	-	-	5 175 102,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 784 161,98	-	-	390 940,32	-	-	5 175 102,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	729 295,50	-	-	729 295,50
Aplicación del resultado del ejercicio	390 940,32	-	-	(390 940,32)	-	-	-
Operaciones con partícipes	12 300,00	-	-	-	-	-	12 300,00
- Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
- Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5 187 402,30	-	-	729 295,50	-	-	5 916 697,80



CLASE 8.ª



OL6239703

IGVF, F.I.

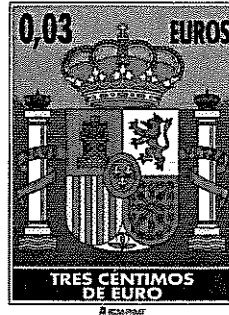
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	390 940,32
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	390 940,32

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
Saldo al 31 de diciembre de 2011	300 000,00	-	-	(1 039,49)	-	-	298 960,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	300 000,00	-	-	(1 039,49)	-	-	298 960,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	390 940,32	-	-	390 940,32
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 039,49)	-	-	1 039,49	-	-	-
Operaciones con partícipes	4 485 201,47	-	-	-	-	-	4 485 201,47
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4 784 161,98	-	-	390 940,32	-	-	5 175 102,30



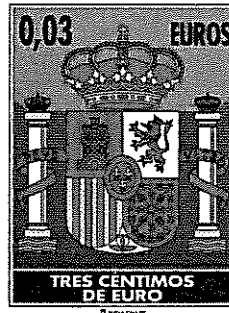
CLASE 8.ª



OL6239704



CLASE 8.ª



OL6239705

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) **Actividad**

IGVF, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de diciembre de 2011. 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 16 de diciembre de 2011 con el número 4.421, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

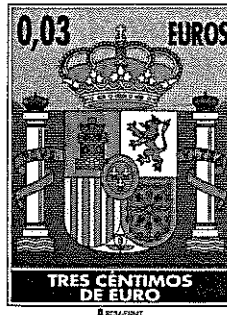
La gestión y administración del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OL6239706

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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.

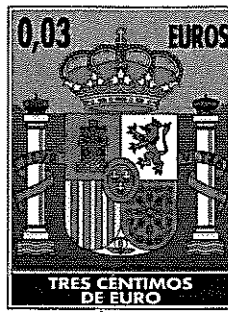
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha consistido en una parte fija del 0,35% sobre el patrimonio más una variable del 15% sobre los resultados positivos del Fondo por encima del tipo Euribor a 12 meses más 200 puntos básicos, con un máximo del 1,5% 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. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.



CLASE 8.ª



0L6239707

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Además, el Fondo tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a IGVF, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo ha recibido durante los ejercicios 2013 y 2012 unos ingresos que se recogen, entre otros conceptos, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 1.234,02 euros y 662,87 euros, respectivamente.

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.

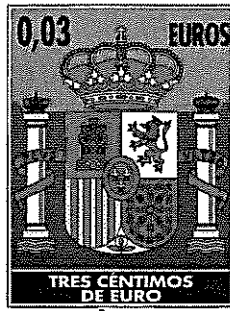
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **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.

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



CLASE 8.ª



0L6239708

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.^a



0L6239709

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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. Aún 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 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

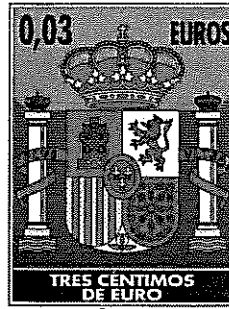
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0L6239710

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

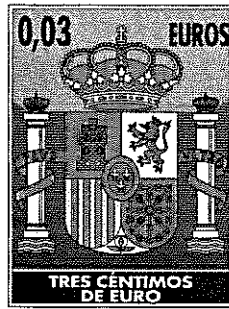
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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

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



CLASE 8.^a



OL6239711

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

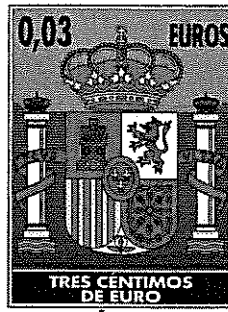
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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.



CLASE 8.ª



0L6239712

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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, cualquiera 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.

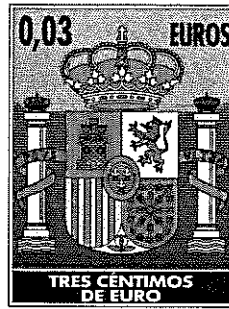
f) Instrumentos de patrimonio

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.



CLASE 8.ª



OL6239713

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

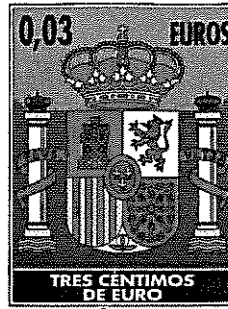
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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.



CLASE 8.ª



0L6239714

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



OL6239715

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	27 000,00	5 886,00
Administraciones Públicas deudoras	25 714,76	10 583,60
Operaciones pendientes de liquidar	1 467,59	2 430,72
Otros	-	237,69
	<u>54 182,35</u>	<u>19 138,01</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	24 170,23	10 583,38
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>1 544,53</u>	<u>0,22</u>
	<u>25 714,76</u>	<u>10 583,60</u>



CLASE 8.^a



0L6239716

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	7 436,02	3 964,67
Otros	71 558,65	16 107,06
	<u>78 994,67</u>	<u>20 071,73</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	1 735 736,97	1 918 535,31
Valores representativos de deuda	774 000,00	1 389 972,33
Instrumentos de patrimonio	790 120,32	528 562,98
Instituciones de Inversión Colectiva	171 616,65	-
Cartera exterior	4 131 964,61	3 198 073,36
Valores representativos de deuda	-	453 174,62
Instrumentos de patrimonio	3 757 692,11	2 321 600,57
Instituciones de Inversión Colectiva	374 272,50	413 298,17
Intereses de la cartera de inversión	5,72	30 309,71
	<u>5 867 707,30</u>	<u>5 146 918,38</u>



CLASE 8.ª



0L6239717

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

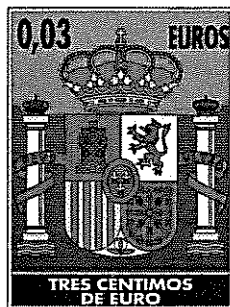
Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 916 697,80</u>	<u>5 175 102,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>988 741,82</u>	<u>986 526,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,98</u>	<u>5,25</u>
Número de partícipes	<u>138</u>	<u>135</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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.



0L6239718

CLASE 8.ª

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 83,37% y el 83,56% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2013	2012
Iturri, S.A.	<u>83,87%</u>	<u>83,56%</u>
	<u>83,87%</u>	<u>83,56%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

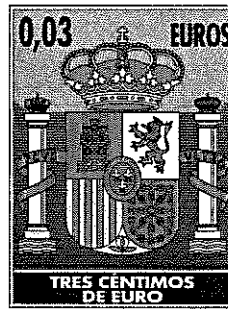
	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>-</u>	<u>1 039,49</u>
	<u>-</u>	<u>1 039,49</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0L6239719

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 desde su constitución.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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, 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.

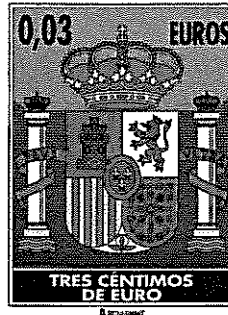
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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



CLASE 8.ª



OL6239720

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

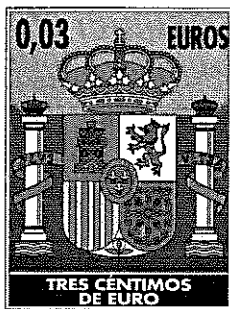
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

IGVF, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL6239721

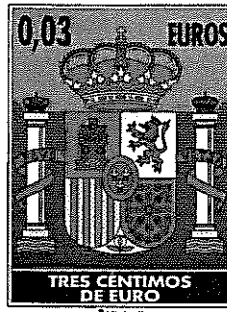
Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO DE ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	ES00000123Q7	EUR	774 000,00	5,72	774 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			774 000,00	5,72	774 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX	ES0132105018	EUR	41 037,49	-	46 235,00	5 197,51
AVISCOFAN	ES0184262212	EUR	80 129,39	-	82 700,00	2 570,61
REPSOL YPF, S.A.	ES0673516938	EUR	1 096,68	-	1 470,14	373,46
REPSOL YPF, S.A.	ES0173516115	EUR	43 587,39	-	54 960,00	11 372,61
OHL	ES0142090317	EUR	39 054,61	-	58 890,00	19 835,39
INDITEX	ES0148396015	EUR	72 998,82	-	83 860,00	10 861,18
EBRO PULEVA	ES0112501012	EUR	49 899,75	-	51 105,00	1 205,25
AMADEUS	ES0109067019	EUR	50 901,77	-	62 210,00	11 308,23
TELEFONICA, S.A.	ES0178430E18	EUR	146 911,11	-	165 690,00	18 778,89
BBVA	ES0113211835	EUR	72 203,40	-	92 182,30	19 978,90
BERDROLA, S.A.	ES0144580Y14	EUR	15 370,41	-	23 175,00	7 804,59
B5CH	ES0113900J37	EUR	54 431,34	-	67 642,88	13 211,54
TOTALES Acciones admitidas cotización			667 622,16	-	790 120,32	122 498,16
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA, F.I.	ES0180943039	EUR	162 300,99	-	171 616,65	9 315,66
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			162 300,99	-	171 616,65	9 315,66
TOTAL Cartera Interior			1 603 923,15	5,72	1 735 736,97	131 813,82

IGVF, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0L6239722

Cartera Exterior	Acciones admitidas cotización	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
	AXA	FR0000120628	EUR	62 484,81	-	101 050,00	38 565,19
	TELEFONICA, S.A.	ES0178430E18	EUR	53 515,00	-	60 000,00	6 485,00
	RIO TINTO PLC	GB0007188757	GBP	81 790,36	-	82 136,83	346,47
	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0087777214	GBP	95 520,69	-	101 812,82	6 292,13
	VODAFONE	GB00816GWD56	GBP	171 986,37	-	207 681,88	35 695,51
	ING GROEP	NL0000303600	EUR	36 032,95	-	50 500,00	14 467,05
	DEUTSCHE TELEKOM	DE0005557508	EUR	55 122,84	-	62 150,00	7 027,16
	STATOIL	NO0010096985	NOK	67 560,37	-	70 473,18	2 912,81
	ERICSSON	SE0000108656	SEK	30 993,21	-	35 487,44	4 494,23
	DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	EUR	62 618,99	-	60 681,25	(1 937,74)
	DANONE	FR0000120644	EUR	81 815,61	-	78 480,00	(3 335,61)
	METRO AG	DE0007275703	EUR	43 217,72	-	44 000,00	782,28
	NESTLE	CH0038863350	CHF	50 102,66	-	53 202,32	3 099,66
	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS ALLIANZ AG	DE0008430026	EUR	43 697,72	-	48 045,00	4 347,28
	CHEVRON	DE0008404005	EUR	82 046,04	-	97 762,50	15 716,46
	CYSCO SYSTEMS INC	US1667641005	USD	46 709,90	-	45 444,95	(1 264,95)
	CITIGROUP INC	US17275R1023	USD	43 958,07	-	48 963,11	5 005,04
	EXXON MOBIL CORP.	US1729674242	USD	64 319,45	-	66 355,60	2 036,15
	HOME DEPOT	US30231G1022	USD	68 035,28	-	73 637,49	5 602,21
	IBM	US4370761029	USD	38 989,84	-	44 935,60	5 945,76
	INTEL CORP	US4592001014	USD	134 045,54	-	122 835,63	(11 209,91)
	JP MORGAN CHASE & CO	US4581401001	USD	49 562,55	-	47 214,95	(2 347,60)
	STANDARD CHARTERED	US46625H1005	USD	81 636,09	-	85 105,14	3 469,05
	CREDIT AGRICOLE	GB0004082847	GBP	53 354,68	-	49 144,78	(4 209,90)
	DAIMLERCHRYSLER AG	FR0000045072	EUR	70 236,13	-	69 787,50	(448,63)
	ROYAL SUN ALLIANCE	DE0007100000	EUR	62 322,31	-	94 350,00	32 027,69
	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	GB0006616899	GBP	54 087,32	-	55 046,98	959,66
	EXPEDIA INC	US6092071058	USD	31 922,35	-	38 528,71	6 606,36
	LINDT & SPRUENGLI AG	US30212P3038	USD	46 752,76	-	50 687,62	3 934,86
	LOWES	CH0010570767	CHF	40 650,82	-	49 140,86	8 490,04
	GATEGROUP MEMBER HOLDING	US5486611073	USD	51 212,92	-	54 082,08	2 869,16
	GLENCORE FINANCE EUROPE	CH0100185955	CHF	95 112,19	-	98 583,17	3 470,98
	ASSOCIATED BRITISH FOODS	JE00B4T3BW64	GBP	17 190,82	-	17 232,02	41,20
	ANHEUSER-BUSH INBEV	GB00006731235	GBP	97 394,86	-	117 802,94	20 408,08
		BE00003793107	EUR	106 347,54	-	115 890,00	9 542,46

IGVF, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización						
CENTRICA	GB00B033F229	GBP	39 043,11	-	41 881,47	2 838,36
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	USD	163 114,49	-	173 494,51	10 380,02
KPN NV	NL0000009082	EUR	46 453,81	-	46 860,00	406,19
ORACLE CORP	US68389X1054	USD	46 903,64	-	55 679,25	8 775,61
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT	GB0000031285	GBP	56 175,68	-	60 226,45	4 050,77
PFIZER INC	US7170811035	USD	46 726,10	-	44 575,42	(2 150,68)
SAMSUNG ELECTRONICS	US7960508882	USD	81 912,93	-	74 123,55	(7 789,38)
PEARSON	GB0006776081	GBP	35 704,72	-	40 381,84	4 677,12
LLOYDS TSB GROUP PLC	GB0008706128	GBP	121 286,30	-	166 273,19	44 986,89
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	GBP	61 858,25	-	67 938,45	6 080,20
BP AMOCO PLC	GB0007980591	GBP	55 940,79	-	58 787,04	2 846,25
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	GBP	55 735,29	-	64 583,84	8 848,55
IVVENDI UNIVERSAL	FR000127771	EUR	50 498,30	-	57 465,00	6 966,70
TOTAL FINA ELF, S.A.	FR000120271	EUR	78 419,71	-	93 513,00	15 093,29
ROYAL DUTCH SHELL	GB00803MLX29	GBP	64 695,69	-	62 529,51	(2 166,18)
PHILIPS ELECTRONIC	NL0000009538	EUR	48 364,20	-	53 290,00	4 925,80
GOOGLE	US38259P5089	USD	70 046,24	-	97 857,24	27 811,00
TOTALES Acciones admitidas cotización			3 395 226,01	-	3 757 692,11	362 466,10
Acciones y participaciones Directiva						
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BOND_ EUR H	LU0579399311	EUR	165 368,00	-	166 712,00	1 344,00
NEUBERGER HY BOND-I2AH	IE00886LQM64	EUR	98 563,50	-	100 642,50	2 079,00
GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD_R ACC	LU0858294753	EUR	104 468,00	-	106 918,00	2 450,00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			368 399,50	-	374 272,50	5 873,00
TOTAL Cartera Exterior			3 763 625,51	-	4 131 964,61	368 339,10



CLASE 8.ª



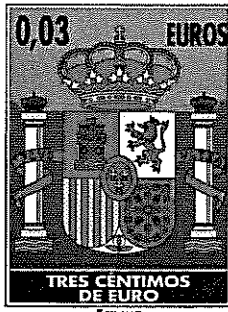
OL6239723

IGVF, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0L6239724

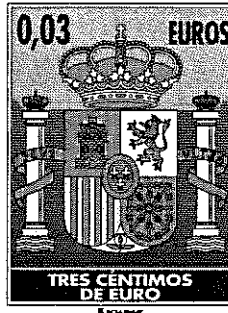
	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35	EUR	281 340,00	296 082,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		281 340,00	296 082,00	
TOTALES		281 340,00	296 082,00	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública						
XUNTA GALICIA 4,10% 12/06/2014	ES0001352287	EUR	98 869,19	2 562,38	96 926,89	(1 942,30)
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	ES0000101503	EUR	98 122,02	3 535,09	97 142,12	(979,90)
GENERALITAT DE VALENCIA 5,5% 26/04/2013	XS0619202772	EUR	99 562,01	4 030,41	99 111,71	(450,30)
TOTALES Deuda pública			296 553,22	10 127,88	293 180,72	(3 372,50)
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS 4,625% 14/10/2016	ES0211845237	EUR	50 033,85	489,85	53 013,16	2 979,31
BBVA SENIOR FINANCE 4,375% 21/09/2015	XS0829721967	EUR	100 315,00	1 176,84	102 685,76	2 370,76
FUND ORDERER BANK RESTRU 4,4% 21/10/2013	ES0302761038	EUR	200 558,13	1 598,86	203 147,03	2 588,90
BANKIA, S.A. 3,5% 14/03/2013	CH0043057295	EUR	49 022,50	2 102,83	49 339,46	316,96
FADE 4,4% 17/09/2013	ES0378641049	EUR	200 652,62	2 331,83	202 633,79	1 981,17
TOTALES Renta fija privada cotizada			600 582,10	7 700,21	610 819,20	10 237,10
Emissiones avaladas						
CAIXABANK 3,25% 25/02/2015	ES0358197038	EUR	97 800,00	2 985,47	98 411,14	611,14
TOTALES Emissiones avaladas			97 800,00	2 985,47	98 411,14	611,14
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULA HIPOTECARIA BANKINTER 21/01/2013	ES0413679111	EUR	101 480,00	3 207,34	101 561,27	81,27
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados			101 480,00	3 207,34	101 561,27	81,27
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES0000011660	EUR	286 000,00	2,74	286 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			286 000,00	2,74	286 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF	ES0173516115	EUR	79 592,87	-	79 803,34	210,47
EBRO FOODS, S.A.	ES0112501012	EUR	120 151,66	-	132 570,00	12 418,34
ALMIRALL	ES0157097017	EUR	59 044,31	-	71 601,95	12 557,64
OHL	ES0142090317	EUR	70 298,30	-	79 020,00	8 721,70
TELEFONICA	ES0178430E18	EUR	92 409,18	-	91 710,00	(699,18)
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2012	ES0673516912	EUR	2 393,84	-	2 404,25	10,41
IBERDROLA SPLIT 2007	ES0144580Y14	EUR	56 071,83	-	71 453,44	15 381,61
TOTALES Acciones admitidas cotización			479 961,99	-	528 562,98	48 600,99
TOTAL Cartera Interior			1 862 377,31	24 023,64	1 918 535,31	56 158,00



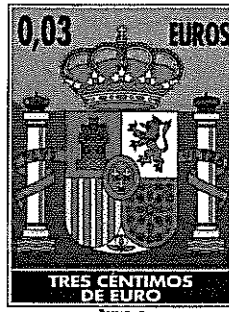
CLASE 8.^a



OL6239725

IGVF, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



OL6239726

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA FINANZAS 7,5% 25/11/2015	XS0400006234	EUR	55 530,02	192,21	57 872,93	2 342,91
BBVA SENIOR FINANCE 3% 22/08/2013	XS0746025336	EUR	99 785,57	1 151,10	100 473,83	688,26
CAIXA BARCELONA 3,75% 05/11/2013	ES0314970163	EUR	100 081,49	564,21	100 966,41	884,92
ICO 4,375% 31/03/2014	XS0589735561	EUR	102 636,79	2 315,55	102 757,67	120,88
ICO 3,875% 16/05/2013	XS0633097299	EUR	100 580,60	2 063,00	101 103,78	523,18
TOTALES Renta fija privada cotizada			458 614,47	6 286,07	463 174,62	4 560,15
Acciones admitidas cotización						
TOTAL FINA	FR0000120271	EUR	78 419,71	-	81 921,00	3 501,29
VODAFONE CONSOLIDACION 2006	GB00816GWD56	GBP	48 133,15	-	42 802,90	(5 330,25)
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CH0011075394	CHF	38 684,50	-	40 307,02	1 622,52
SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	EUR	71 899,75	-	82 245,00	10 345,25
SAP AG (EUR) ORD	DE0007164600	EUR	48 066,16	-	60 690,00	12 623,84
RIO TINTO	GB0007188757	GBP	81 790,36	-	86 501,87	4 711,51
ROYAL DUTCH SHELL A-SHS (LONDON)	GB00803MLX29	GBP	64 695,69	-	62 727,71	(1 967,98)
DAIMLER AG	DE0007100000	EUR	96 122,71	-	103 300,00	7 177,29
ING GROEP	NL0000303600	EUR	40 039,35	-	42 366,00	2 326,65
STANDARD CHARTERED	GB0004082847	GBP	45 331,66	-	48 451,76	3 120,10
ORACLE CORPORATION	US68389X1054	USD	34 008,02	-	37 883,73	3 875,71
NESTLE SPLIT JUN08	CH0038863350	CHF	50 102,66	-	49 348,78	(753,88)
BMW	XS0730005567	EUR	63 607,88	-	72 930,00	9 322,12
AXA	FR0000120628	EUR	90 997,95	-	100 125,00	9 127,05
ARCELOR MITTAL	LU0323134006	EUR	73 012,80	-	77 610,00	4 597,20
BG_GROUP	GB0008762899	GBP	56 438,59	-	49 883,60	(6 554,99)
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	US1729674242	USD	27 525,66	-	29 985,60	2 459,94
ABB	XS0597611705	CHF	42 512,24	-	46 574,98	4 062,74
YUM BRANDS INC	US9884981013	USD	56 105,28	-	50 329,72	(5 775,56)
CSX CORPORATION	US1264081035	USD	50 187,03	-	44 864,70	(5 322,33)
MONDELEZ	US6092071058	USD	63 844,71	-	57 878,88	(5 965,83)
FERREXPO PLC	GB0081XH2C03	GBP	56 784,34	-	61 880,30	5 095,96
SWISS RE AG	CH0126881561	CHF	48 460,45	-	54 565,18	6 104,73
DEERE & CO	US2441991054	USD	47 894,23	-	49 128,33	1 234,10
CISCO SYSTEMS	US17275R1023	USD	43 958,07	-	44 681,42	723,35
WHITBREAD	GB0081KJ408	GBP	39 777,37	-	45 209,33	5 431,96
GOOGLE	GB0081KJ408	USD	55 438,66	-	56 298,72	860,06

IGVF, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada						
GATEGROUP HOLDING AG	CH0100185955	CHF	102 533,51	-	99 359,96	(3 173,55)
ASTRAZENECA	GB0009895292	GBP	55 735,29	-	53 754,20	(1 981,09)
CENTRICA PLC	GB008033F229	GBP	46 851,73	-	49 307,17	2 455,44
APPLE INC	US0378331005	USD	95 570,69	-	90 759,42	(4 811,27)
ARM HOLDINGS PLC	GB0000595859	GBP	25 574,98	-	37 837,64	12 262,66
BANK OF AMERICA	XS0607023495	USD	130 112,40	-	167 058,29	36 945,89
LLOYDS TSB	GB0008706128	GBP	57 473,79	-	59 016,62	1 542,83
XSTRATA	JE00B4T3BW64	GBP	77 288,18	-	84 783,65	7 495,47
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	JE00B4T3BW64	USD	42 112,78	-	41 681,19	(431,59)
GLAXOSMITHKLINE	GB0009252882	GBP	61 858,25	-	57 550,90	(4 307,35)
TOTALES Acciones admitidas cotización			2 208 950,58	-	2 321 600,57	112 649,99
Acciones y participaciones Directiva						
FRANKLIN TEMPLETON INDIA A FUND	LU0231205187	EUR	51 432,00	-	52 032,00	600,00
UBS (LUX) EF GREATER CHINA_EUR H P ACC	LU0763739140	EUR	146 270,86	-	159 870,04	13 599,18
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS EUR	GB0083FFXZ60	EUR	140 986,62	-	144 399,86	3 413,24
UBS GOLD ETF I EUR HEDGED	CH0106027151	EUR	60 075,81	-	56 996,27	(3 079,54)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			398 765,29	-	413 298,17	14 532,88
TOTAL Cartera Exterior			3 066 330,34	6 286,07	3 198 073,36	131 743,02



CLASE 8.ª



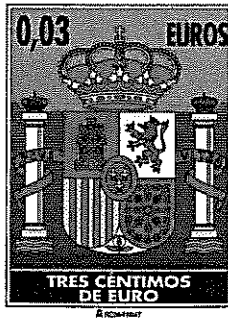
OL6239727

IGVF, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL6239728

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro DJ EUROTSTOXX 50 10	EUR	79 590,00 79 590,00	78 450,00 78 450,00	18/03/2013
TOTALES		79 590,00	78 450,00	



CLASE 8.^a



0L6239729

IGVF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1,17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2,05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1,93%, claramente por encima del 1,32% de inicio de 2013.

En EE. UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3,03%, desde el 1,76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

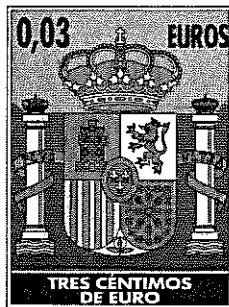
El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE.UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de EE. UU., Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa ó el 13% en la bolsa de Shanghái.



CLASE 8.^a



0L6239730

IGVF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 84,79% en renta variable, 3,51% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE. UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio de -7.450,72 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 8,15% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 7,58%.

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2013 es de 14,07%.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 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.



CLASE 8.^a



0L6239731

IGVF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

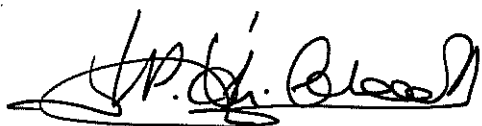
IGVF, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

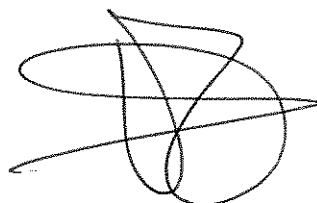
Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de IGVF, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6239700 al 0L6239728 Del 0L6239729 al 0L6239731

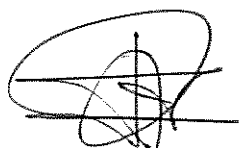
FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D.ª SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada

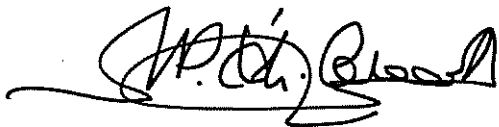


D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

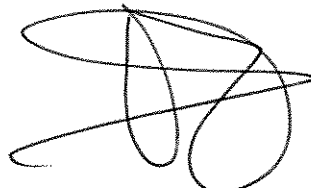
IGVF, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D^a. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero