

IGVF, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IGVF, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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 misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados 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 del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

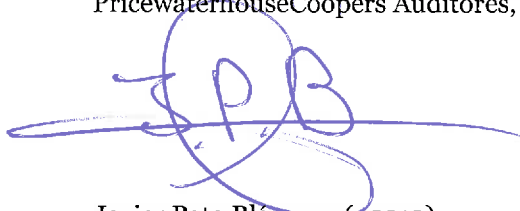
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo, 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 del Fondo 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)

5 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09536

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM9887833

IGVF, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 712 863,11	6 746 299,76
Deudores	71 787,35	77 465,69
Cartera de inversiones financieras	6 939 055,39	6 129 948,91
Cartera interior	1 267 996,42	1 556 834,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 071 225,97	1 375 769,05
Instituciones de Inversión Colectiva	196 770,45	181 065,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 671 058,97	4 573 114,26
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 577 866,03	4 566 814,94
Instituciones de Inversión Colectiva	83 447,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 745,94	6 299,32
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	702 020,37	538 885,16
TOTAL ACTIVO	7 712 863,11	6 746 299,76

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



OM9887834

IGVF, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 619 023,08	6 733 470,57
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 619 023,08	6 733 470,57
Capital	-	-
Partícipes	6 883 449,09	6 482 663,21
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	735 573,99	250 807,36
(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	93 840,03	12 829,19
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	93 840,03	12 829,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 712 863,11	6 746 299,76
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	1 633 688,32	1 259 955,84
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 633 688,32	1 259 955,84
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 633 688,32	1 259 955,84

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



OM9887835

IGVF, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(128 474,81)	(49 556,32)
Comisión de gestión	(98 892,09)	(21 332,52)
Comisión de depositario	(7 210,58)	(6 258,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 372,14)	(21 965,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(128 474,81)	(49 556,32)
Ingresos financieros	155 077,13	140 722,38
Gastos financieros	(34,23)	(81,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	381 275,55	62 984,46
Por operaciones de la cartera interior	146 955,35	89 541,25
Por operaciones de la cartera exterior	235 667,65	(32 856,11)
Por operaciones con derivados	(1 347,45)	6 299,32
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6 017,79)	878,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	341 358,34	98 569,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	104 294,85	(60 258,77)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	235 941,58	275 464,02
Resultados por operaciones con derivados	1 121,91	(116 635,93)
Otros	-	-
Resultado financiero	871 659,00	303 073,32
Resultado antes de impuestos	743 184,19	253 517,00
Impuesto sobre beneficios	(7 610,20)	(2 709,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	735 573,99	250 807,36

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

IGVF, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	735 573,99
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	735 573,99

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 2016	6 482 663,21	-	-	250 807,36	-	-	6 733 470,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 482 663,21	-	-	250 807,36	-	-	6 733 470,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	735 573,99	-	-	735 573,99
Aplicación del resultado del ejercicio	250 807,36	-	-	(250 807,36)	-	-	-
Operaciones con participes	150 000,00	-	-	-	-	-	150 000,00
Suscripciones	(21,48)	-	-	-	-	-	(21,48)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6 883 449,09	-	-	735 573,99	-	-	7 619 023,08



CLASE 8.^a



OM9887836

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

IGVF, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	250 807,36
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	250 807,36

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 2015	6 149 885,76	-	-	332 777,45	-	-	6 482 663,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 149 885,76	-	-	332 777,45	-	-	6 482 663,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	250 807,36	-	-	250 807,36
Aplicación del resultado del ejercicio	332 777,45	-	-	(332 777,45)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	6 482 663,21	-	-	250 807,36	-	-	6 733 470,57



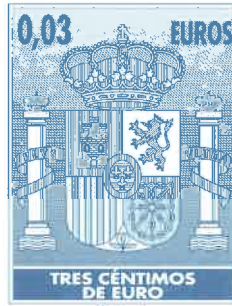
CLASE 8.^a



OM9887837



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9887838

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores del Fondo fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a



OM9887839

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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



CLASE 8.ª



OM9887840

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha consistido en una parte fija del 0,35% sobre el patrimonio más un variable del 15,00% sobre los resultados positivos del Fondo que exceda del máximo entre el 4,00% y el Euribor más 200 puntos básicos. El total cobrado en concepto de comisión de gestión tanto fija como variable no podrá superar el 1,50% anual 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 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9887841

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



OM9887842

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.

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
FINANCIAS Y ECONOMÍA



OM9887843

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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



0M9887844

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9887845

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



0M9887846

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD DE INVERSIÓN

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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".



CLASE 8.^a



0M9887847

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0M9887848

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	22 125,06	31 900,73
Administraciones Públicas deudoras	49 233,58	43 829,79
Operaciones pendientes de liquidar	428,71	1 735,17
	<u>71 787,35</u>	<u>77 465,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	32 613,60	28 248,59
Retenciones de ejercicios anteriores	16 619,98	15 581,20
	<u>49 233,58</u>	<u>43 829,79</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	7 610,20	2 709,64
Operaciones pendientes de liquidar	19,16	-
Otros	86 210,67	10 119,55
	<u>93 840,03</u>	<u>12 829,19</u>



CLASE 8.^a



0M9887849

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	1 267 996,42	1 556 834,65
Instrumentos de patrimonio	1 071 225,97	1 375 769,05
Instituciones de Inversión Colectiva	196 770,45	181 065,60
Cartera exterior	5 671 058,97	4 573 114,26
Instrumentos de patrimonio	5 577 866,03	4 566 814,94
Instituciones de Inversión Colectiva	83 447,00	-
Derivados	9 745,94	6 299,32
	6 939 055,39	6 129 948,91

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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.



CLASE 8.^a



OM9887850

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 619 023,08</u>	<u>6 733 470,57</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 008 963,22</u>	<u>988 777,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,55</u>	<u>6,81</u>
Número de partícipes	<u>129</u>	<u>131</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 81,70% y el 83,37% 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, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0M9887851

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

Accionistas	2017	2016
Iturri, S.A.	81,70%	83,37%
	<u>81,70%</u>	<u>83,37%</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 2017 y 2016, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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.

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.



CLASE 8.ª
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M9887852

IGVF, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

IGVF, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9887853

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	85 388,80	-	90 817,09	5 428,29	ES0105223004
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	94 166,62	-	129 893,40	35 726,78	ES0105066007
IBERCOM	EUR	63 547,57	-	87 900,00	24 352,43	ES0184696013
ABERTIS	EUR	33 269,92	-	49 584,15	16 314,23	ES0111845014
ENAGAS	EUR	54 049,79	-	47 740,00	(6 309,79)	ES0130960018
ACERINOX	EUR	91 801,66	-	95 320,00	3 518,34	ES0132105018
REPSOL YPF SA	EUR	117 243,79	-	137 423,40	20 179,61	ES0173516115
NH HOTELES SA	EUR	52 815,56	-	75 000,00	22 184,44	ES0161560018
INDITEX	EUR	84 720,04	-	87 135,00	2 414,96	ES0148336007
EBRO PULEVA	EUR	71 015,55	-	78 080,00	7 064,45	ES0112501012
TELEFONICA SA	EUR	144 059,74	-	103 228,13	(40 831,61)	ES0178430E18
BSCH	EUR	24 873,09	-	30 134,50	5 261,41	ES0113900J37
FERROVIAL SA	EUR	51 069,43	-	58 970,30	7 900,87	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		968 021,56	-	1 071 225,97	103 204,41	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA, F.I.	EUR	168 262,06	-	196 770,45	28 508,39	ES0180943039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		168 262,06	-	196 770,45	28 508,39	
TOTAL Cartera Interior		1 136 283,62	-	1 267 996,42	131 712,80	

IGVF, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CATERPILLAR	USD	116 977,35	-	131 261,97	14 284,62	US1491231015
TELEFONICA SA	EUR	94 397,87	-	83 720,00	(10 677,87)	DE000A1J5RX9
UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	75 714,88	-	70 110,00	(5 604,88)	IT0005239360
TOTAL FINA ELF SA	EUR	49 055,75	-	59 858,50	10 802,75	FR0000120271
SIEMENS AG	EUR	48 781,08	-	58 075,00	9 293,92	DE0007236101
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	77 347,42	-	71 850,00	(5 497,42)	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	77 551,24	-	83 355,00	5 803,76	GB00B03MLX29
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	74 320,04	-	94 620,00	20 299,96	NL0000009538
KPN NV	EUR	124 179,51	-	127 370,40	3 190,89	NL0000009082
VODAFONE	GBP	147 109,02	-	110 655,79	(36 453,23)	GB00BH4HKS39
ING GROEP	EUR	90 926,53	-	114 937,50	24 010,97	NL0011821202
HEINEKEN NV	EUR	30 928,77	-	34 772,00	3 843,23	NL0000009165
VINCI	EUR	45 229,77	-	68 120,00	22 890,23	FR0000125486
AMAZON	USD	118 850,88	-	160 735,15	41 884,27	US0231351067
VOLKSWAGEN	EUR	124 460,88	-	118 090,00	(6 370,88)	DE0007664005
ROCHE HOLDING	CHF	94 577,58	-	92 256,62	(2 320,96)	CH0012032048
DANONE	EUR	60 720,47	-	76 945,00	16 224,53	FR0000120644
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	65 850,09	-	70 800,00	4 949,91	DE0007100000
NESTLE	CHF	126 205,32	-	136 051,75	9 846,43	CH0038863350
BAYER	EUR	100 426,52	-	104 000,00	3 573,48	DE000BAY0017
BASF	EUR	88 951,13	-	105 501,00	16 549,87	DE000BAS1111
AXA	EUR	57 429,46	-	74 205,00	16 775,54	FR0000120628
ALLIANZ AG	EUR	68 823,95	-	95 750,00	26 926,05	DE0008404005
CHEVRON	USD	42 072,98	-	41 712,62	(360,36)	US1667641005
IBM	USD	92 069,18	-	89 457,73	(2 611,45)	US4592001014
HALLIBURTON HLDG	USD	184 066,10	-	189 292,38	5 226,28	US4062161017
JOHNSON & JOHNSON	USD	102 914,91	-	116 384,84	13 469,93	US4781601046
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	45 408,19	-	50 688,29	5 280,10	CH0011075394
UMICORE	EUR	71 997,46	-	88 773,75	16 776,29	BE0974320526
ALPHABET	USD	118 902,39	-	149 169,51	30 267,12	US02079K3059
COVESTRO	EUR	52 737,59	-	64 522,50	11 784,91	DE0006062144
SPIES SA	EUR	47 276,89	-	43 410,00	(3 866,89)	FR0012757854
GROUPE FNAC	EUR	41 294,01	-	60 420,00	19 125,99	FR0011476928



OM9887854

CLASE 8.ª

IGVF, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REXEL SA	EUR	111 139,02	-	120 960,00	9 820,98	FR0010451203
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	55 103,69	-	56 380,00	1 276,31	IE00B1RR8406
ILIAD SA	EUR	75 170,96	-	71 510,50	(3 660,46)	FR0004035913
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	192 490,74	-	182 850,00	(9 640,74)	NL0009432491
FACEBOOK INC	USD	60 129,92	-	73 494,38	13 364,46	US30303M1027
NETFLIX INC	USD	75 630,20	-	71 955,02	(3 675,18)	US64110L1061
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	56 718,69	-	74 504,00	17 785,31	BE0974293251
UNILEVER NV	EUR	78 615,76	-	93 910,00	15 294,24	NL000009355
VISA	USD	78 841,79	-	94 977,09	16 135,30	US92826C8394
DRILLISCH AG	EUR	59 448,24	-	68 830,00	9 381,76	DE0005545503
VALEO	EUR	38 242,04	-	62 270,00	24 027,96	FR0013176526
GAZ DE FRANCE	EUR	160 481,30	-	143 350,00	(17 131,30)	FR0010208488
APPLE COMPUTER INC	USD	198 679,06	-	218 497,71	19 818,65	US0378331005
MC DONALD S	USD	26 494,06	-	43 012,08	16 518,02	US5801351017
MICROSOFT CORP.	USD	86 479,99	-	114 005,83	27 525,84	US5949181045
NIKE INC	USD	150 847,04	-	156 309,87	5 462,83	US6541061031
PFIZER ING	USD	89 304,00	-	90 512,29	1 208,29	US7170811035
PROCTER & GAMBLE CO	USD	73 582,64	-	76 534,78	2 952,14	US7427181091
BANK OF AMERICA	USD	157 609,54	-	184 423,16	26 813,62	US0605051046
ADIDAS	EUR	74 621,10	-	83 575,00	8 953,90	DE000A1EWWVW0
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	135 177,22	-	180 623,07	45 445,85	US7960508882
GOLDMAN SACHS	USD	149 341,98	-	159 158,68	9 816,70	US38141G1040
GILEAD SCIENCES INC	USD	149 546,19	-	119 350,27	(30 195,92)	US3755581036
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 091 250,38	-	5 577 866,03	486 615,65	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS (LUX) LONG TERM THEMES USD	EUR	70 245,00	-	83 447,00	13 202,00	LU1520734028
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		70 245,00	-	83 447,00	13 202,00	
TOTAL Cartera Exterior		5 161 495,38	-	5 661 313,03	499 817,65	



CLASE 8.ª



OM9887855

IGVF, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO NASDAQ 100 20	USD	212 367,27	213 536,02	16/03/2018
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	885 637,07	880 138,48	21/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		1 098 004,34	1 093 674,50	
Compra de opciones "put"				
OPCION SP 500 INDICE 50	USD	535 683,98	3 540,19	19/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		535 683,98	3 540,19	
TOTALES		1 633 688,32	1 097 214,69	



CLASE 8.^a



0M9887856

IGVF, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NH HOTELES SA	EUR	42 602,30	-	38 450,00	(4 152,30)	ES0161560018
BSCH	EUR	168 967,96	-	184 821,93	15 853,97	ES0113900137
IBERDROLA SA	EUR	48 622,19	-	62 340,00	13 717,81	ES0144580Y14
BBVA	EUR	116 902,93	-	123 610,61	6 707,68	ES0113211835
TELEFONICA SA	EUR	125 721,93	-	94 418,10	(31 303,83)	ES0178430E18
BANKIA SAU	EUR	154 479,77	-	131 085,00	(23 394,77)	ES0113307021
EBRO PULEVA	EUR	32 155,09	-	39 810,00	7 654,91	ES0112501012
FERROVIAL SA	EUR	51 086,55	-	50 985,00	(101,55)	ES0118900010
INDRA	EUR	58 095,35	-	62 460,00	4 364,65	ES0118594417
TALGO SA	EUR	81 275,24	-	45 180,00	(36 095,24)	ES0105065009
REPSOL YPF SA	EUR	107 312,28	-	118 042,32	10 730,04	ES0173516115
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	3 072,30	-	3 089,86	17,56	ES0673516995
ACERINOX	EUR	17 442,44	-	25 210,00	7 767,56	ES0132105018
ENAGAS	EUR	54 049,79	-	48 250,00	(5 799,79)	ES0130960018
ABERTIS	EUR	66 552,29	-	71 088,37	4 536,08	ES0111845014
APPLUS SERVICES SA	EUR	96 590,07	-	96 500,00	(90,07)	ES0105022000
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	94 166,62	-	83 137,86	(11 028,76)	ES0105066007
INDITEX	EUR	84 720,04	-	97 290,00	12 569,96	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 403 815,14	-	1 375 769,05	(28 046,09)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA, F.I.	EUR	168 262,06	-	181 065,60	12 803,54	ES0180943039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		168 262,06	-	181 065,60	12 803,54	
TOTAL Cartera Interior		1 572 077,20	-	1 556 834,65	(15 242,55)	



CLASE 8.ª



OM9887857

IGVF, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM9887858

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NESTLE	CHF	95 978,52	-	102 206,90	6 228,38	CH0038863350
TELEFONICA SA	EUR	53 387,07	-	40 700,00	(12 687,07)	DE000A1J5RX9
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	123 755,88	-	123 040,00	(715,88)	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	77 551,24	-	77 955,00	403,76	GB00B03MLX29
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	74 320,04	-	87 000,00	12 679,96	NL0000009538
KPN NV	EUR	65 221,77	-	61 626,60	(3 595,17)	NL0000009082
VODAFONE	GBP	122 508,21	-	74 501,21	(48 007,00)	GB00BH4HKS39
ING GROEP	EUR	90 926,53	-	100 275,00	9 348,47	NL0011821202
HEINEKEN NV	EUR	30 928,77	-	28 504,00	(2 424,77)	NL0000009165
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	104 567,91	-	117 695,34	13 127,43	CH0011075394
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	63 234,86	-	81 775,00	18 540,14	DE0005557508
AMAZON	USD	46 471,26	-	64 170,68	17 699,42	US0231351067
ROCHE HOLDING	CHF	94 577,58	-	95 028,22	450,64	CH0012032048
TOTAL FINA ELF SA	EUR	49 055,75	-	63 336,00	14 280,25	FR0000120271
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	98 775,14	-	106 080,00	7 304,86	DE0007100000
UNILEVER NV	EUR	78 615,76	-	78 230,00	(385,76)	NL0000009355
BAYER	EUR	120 511,82	-	118 956,00	(1 555,82)	DE000BAY0017
BASF	EUR	73 816,71	-	88 310,00	14 493,29	DE000BAS1111
AXA	EUR	57 429,46	-	71 955,00	14 525,54	FR0000120628
ARCELOR	EUR	19 482,95	-	35 080,00	15 597,05	LU0323134006
ALLIANZ AG	EUR	68 823,95	-	78 500,00	9 676,05	DE0008404005
CHEVRON	USD	105 182,46	-	111 914,04	6 731,58	US1667641005
CITIGROUP INC	USD	38 737,27	-	56 508,51	17 771,24	US1729674242
EXXON MOBIL CORP.	USD	91 766,61	-	102 987,54	11 220,93	US30231G1022
HEWLETT PACKARD	USD	31 226,42	-	44 004,94	12 778,52	US42824C1099
HALLIBURTON HLDG	USD	89 203,75	-	90 004,28	800,53	US4062161017
JOHNSON & JOHNSON	USD	154 372,36	-	164 319,67	9 947,31	US4781601046
APACHE	USD	59 285,56	-	60 349,91	1 064,35	US0374111054
DANONE	EUR	60 720,47	-	66 220,00	5 499,53	FR0000120644
GAZ DE FRANCE	EUR	131 004,07	-	90 900,00	(40 104,07)	FR0010208488
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	38 274,78	-	35 900,00	(2 374,78)	NL0009432491
RANDSTAD HOLDING	EUR	44 377,63	-	51 530,00	7 152,37	NL0000379121
FACEBOOK INC	USD	57 501,27	-	54 697,16	(2 804,11)	US30303M1027

IGVF, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ECOLAB INC	USD	74 866,67	-	78 020,35	3 153,68	US2788651006
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	50 631,03	-	76 086,34	25 455,31	US91324P1021
RICHMONT	CHF	58 794,60	-	62 914,49	4 119,89	CH0210483332
ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	44 826,68	-	42 940,00	(1 886,68)	FR0000121667
DANAHER	USD	72 442,55	-	74 013,50	1 570,95	US2358511028
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	56 718,69	-	80 440,00	23 721,31	BE0974293251
GILEAD SCIENCES INC	USD	171 360,60	-	136 179,52	(35 181,08)	US3755581036
VISA	USD	34 424,31	-	37 092,33	2 668,02	US92826C8394
UNIBAIL RODAMCO	EUR	45 659,80	-	45 350,00	(309,80)	FR0000124711
SIEMENS AG	EUR	48 781,08	-	58 400,00	9 618,92	DE0007236101
VALEO	EUR	38 242,04	-	54 610,00	16 367,96	FR0013176526
ALPHABET	USD	47 619,60	-	67 814,49	20 194,89	US02079K3059
ADOBE	USD	68 517,40	-	68 522,39	4,99	US00724F1012
APPLE COMPUTER INC	USD	76 873,88	-	93 607,49	16 733,61	US0378331005
MC DONALD S	USD	52 988,13	-	69 441,86	16 453,73	US5801351017
MICROSOFT CORP.	USD	44 056,26	-	59 085,29	15 029,03	US5949181045
NIKE INC	USD	122 065,51	-	120 828,18	(1 237,33)	US6541061031
PEPSICO INC	USD	89 534,93	-	99 486,55	9 951,62	US7134481081
PFIZER ING	USD	107 549,69	-	125 077,49	17 527,80	US7170811035
PROCTER & GAMBLE CO	USD	73 582,64	-	79 946,75	6 364,11	US7427181091
ADIDAS	EUR	74 621,10	-	75 075,00	453,90	DE000A1EWWW0
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	42 531,71	-	57 532,57	15 000,86	US7960508882
VOLKSWAGEN	EUR	124 460,88	-	95 725,00	(28 735,88)	DE0007664005
VINCI	EUR	45 229,77	-	51 760,00	6 530,23	FR0000125486
ANADARKO PETROLEUM	USD	124 691,56	-	132 604,35	7 912,79	US0325111070
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 302 664,94	-	4 566 814,94	264 150,00	
TOTAL Cartera Exterior		4 302 664,94	-	4 566 814,94	264 150,00	



CLASE 8.ª



OM9887859

IGVF, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 259 955,84	1 256 774,75	15/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 259 955,84	1 256 774,75	
TOTALES		1 259 955,84	1 256 774,75	



CLASE 8.ª
CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS DE LA UNIVERSIDAD DE CÁDIZ



0M9887860



CLASE 8.^a



0M9887861

IGVF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución de los mercados financieros en la recta final de año, bien podría servir de resumen para el conjunto de 2017, ya que se mantuvieron las principales tendencias y las notables diferencias en los comportamientos relativos de los distintos países, sectores o segmentos. El año vino marcado por la combinación de una aceleración del crecimiento económico global pero con baja inflación y unas favorables condiciones monetarias y crediticias, lo que permitió a las empresas cotizadas mejorar sustancialmente sus resultados. La notable depreciación del USD propició que los activos financieros estadounidenses tuvieran, en moneda local, un comportamiento mucho mejor que los europeos.

El último trimestre del año se saldó con subidas medias de las acciones globales cercanas al 5%, si bien las de la Zona Euro retrocedieron levemente por la fortaleza de su divisa mientras que las británicas se dispararon un 4% tras el acuerdo sobre las condiciones de salida de la Unión Europea y las bolsas emergentes añadieron otro 7% a su espectacular subida en 2017. Así, la renta variable ha cerrado su mejor año del último lustro gracias al doble impulso del aumento de los beneficios de las compañías y de la expansión de los múltiplos a las que cotizan. No obstante, los retornos netos en EUR fueron mucho más modestos para aquellos inversores que optaron por no cubrir el riesgo cambiario y que no tuvieron una exposición relevante a las acciones de EE.UU. y de los mercados emergentes.

Desafiando un año más las expectativas de una subida fuerte de los tipos de interés, los mercados de bonos volvieron a generar retornos positivos en el ejercicio recién concluido. Los bonos gubernamentales de países desarrollados lograron cerrar el año con ganancias mínimas en Europa y algo por encima del 2% en EE.UU. La compresión de los diferenciales crediticios ayudó a los rendimientos de los bonos corporativos, en especial en el segmento de alta rentabilidad. Aun así, fueron los bonos de mercados emergentes los que, un año más, tuvieron el mejor comportamiento.

Nuestro análisis apunta a que las principales dinámicas económicas y financieras se prolonguen en 2018, sin que haya indicios significativos de un inminente final del ciclo. Sin embargo, el giro gradual de las políticas monetarias y los inevitables episodios de incertidumbre política auguran una evolución más volátil de los mercados y unos retornos más modestos que en el ejercicio que termina. En un contexto que sigue siendo favorable para los mercados y las empresas cotizadas, mantenemos la preferencia por las acciones frente a los bonos, reiterando la importancia de una adecuada diversificación por activos y mercados y del enfoque a largo plazo.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0M9887862

IGVF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 7.619.023,08 euros, lo que supone un incremento de 885.552,51 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 129, disminuyendo en 2 partícipes respecto al ejercicio anterior.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (2,58%) y UBS – Global Asset Management (1,10%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 3,68%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de menos 225,54 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Inversiones realizadas

En el último trimestre del 2017 hemos seguido gestionando las apuestas del fondo a partir de la combinación de análisis fundamental para realizar la selección de compañías y la adecuación de las mismas a la estrategia de inversión de nuestra casa con temas de inversión concretos asociados bien a nuestra visión macro global o a nuestras preferencias sectoriales.

La cartera del Fondo a cierre de diciembre tenía una exposición real a bolsa del 86,83%. Un 90,94% de todo el patrimonio a partir de una cartera de valores (87,27%) y de fondos (3,68%). Por otro lado, un 4,11% del patrimonio está reducido tácticamente con coberturas a través de futuros del MiniNasdaq100 y opciones sobre el Mini SP500. Las coberturas se presentan como una posición táctica para reducir un eventual impacto negativo de un aumento de volatilidad.

En la selección de compañías el sector tecnológico con un 13,89% de peso es el que lidera los pesos sectoriales, seguido del financiero con un 11,48% y de consumo cíclico con un 10,98%. Por el contrario, los sectores con menos peso son utilities con un 2,51% y materias primas con un 5,04%

Durante el trimestre no ha habido grandes variaciones en las apuestas sectoriales.

Complementan la cartera vehículos de inversión (fondos y ETF's) con un peso del 3,68%. En concreto, tenemos un fondo de renta variable española y un fondo que invierte en temas de inversión de largo plazo relacionados con la sostenibilidad y la tecnología.

Hemos cerrado septiembre con una revalorización del +10,89% en 2017, sumando un 2,10% en el trimestre. En la primera quincena de diciembre alcanzábamos los máximos de este año con rentabilidades superiores al 12% si bien en la segunda parte del mes se retrocedió marginalmente. La rentabilidad media del periodo de los fondos de su misma vocación inversora del 2,35%.



CLASE 8.ª



0M9887863

IGVF, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Previsible actuación en la política de inversión

El ciclo económico aconseja seguir invertidos. Seguimos asistiendo a una constante redistribución de activos desde la renta fija a la renta variable. El momento del ciclo económico es positivo. Volvemos a visualizar inflación moderada y ello nos debe ayudar tanto en la valoración como en los beneficios de las empresas. Debemos estar atentos a la evolución de la inflación y a la respuesta de los bancos centrales. Cualquier cambio en la guía actual preanunciada de éstos, podría generar un aumento de volatilidad por lo que aunque a priori, vayamos a mantener una distribución de activos similar de cara al próximo trimestre no descartemos tomar precaución en forma de nuevas coberturas.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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 21 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, 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 0M9887833 al 0M9887860 Del 0M9887861 al 0M9887863

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. RICCARDO ARDIGO
Consejero



D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera

IGVF, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D. RICCARDO ARDIGO
Consejero



D^a. CRISTINA FERNÁNDEZ ALEPUZ
Consejera