

INVERVILLADA, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio comprendido entre
el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Invervillada, S.I.C.A.V., S.A., 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 comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (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 comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Invervillada, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, 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 consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014



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



OL6236501

CLASE 8.ª

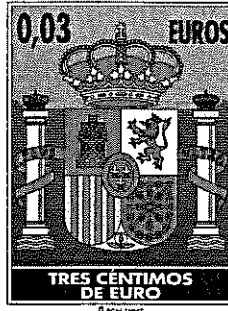
Inervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

ACTIVO	2013
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	2 533 741,08
Deudores	948,14
Cartera de inversiones financieras	2 511 628,49
Cartera interior	36 000,00
Valores representativos de deuda	36 000,00
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	2 452 349,42
Valores representativos de deuda	1 456 088,80
Instrumentos de patrimonio	996 260,62
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	23 279,07
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	21 164,45
TOTAL ACTIVO	2 533 741,08



CLASE 8.ª

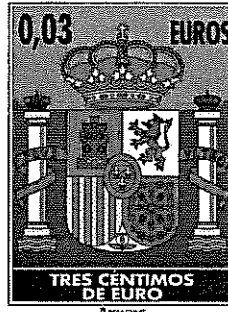


0L6236502

Inervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	2013
PATRIMONIO Y PASIVO	
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 530 238,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 530 238,95
Capital	2 550 000,00
Partícipes	-
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(19 761,05)
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	-
	3 502,13
Pasivo corriente	-
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	3 502,13
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 533 741,08
CUENTAS DE ORDEN	2013
Cuentas de compromiso	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras cuentas de orden	21 450 000,00
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	21 450 000,00
Pérdidas fiscales a compensar	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 450 000,00



OL6236503

CLASE 8.ª

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	<u>(7 392,97)</u>
Comisión de gestión	(1 212,57)
Comisión de depositario	(220,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(5 959,95)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(7 392,97)
Ingresos financieros	3 120,44
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(23 335,71)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	(23 046,81)
Por operaciones con derivados	(288,90)
Otros	-
Diferencias de cambio	213,32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>7 633,87</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7 633,87
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
Resultado financiero	(12 368,08)
Resultado antes de impuestos	(19 761,05)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>(19 761,05)</u></u>

Inervillada, S.I.C.A.V., S.A.

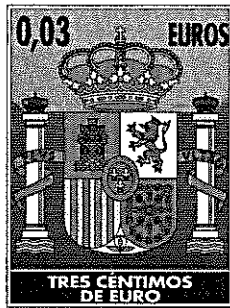
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	(19 761,05)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
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	(19 761,05)

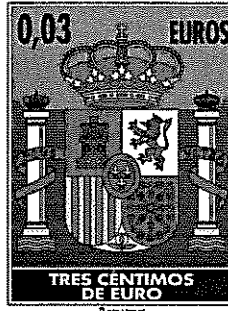
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	2 550 000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	2 550 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(19 761,05)	-	-	(19 761,05)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2 550 000,00	-	-	-	-	-	(19 761,05)	-	-	2 530 238,95



CLASE 8.ª



OL6236504



OL6236505

CLASE 8.ª

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 29 de noviembre de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de diciembre de 2013 con el número 3.896, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 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.

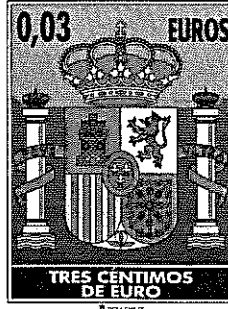
La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión,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

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



CLASE 8.ª



OL6236506

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

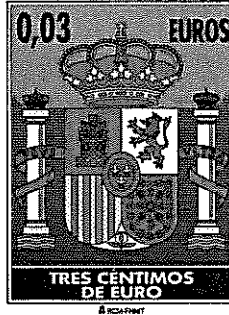
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 esta comisión de gestión ha sido del 0,55%.



CLASE 8.ª



0L6236507

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 esta comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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.



CLASE 8.ª



0L6236508

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, 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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Consolidación

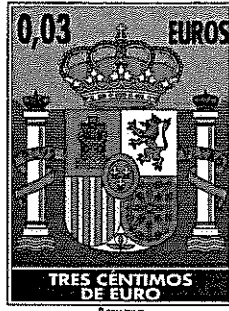
Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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.



OL6236509

CLASE 8.ª

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado al 31 de diciembre de 2013, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, es el siguiente:

	2013
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	<u>(19 761,05)</u>
	<u>(19 761,05)</u>
Propuesta de distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(19 761,05)</u>
	<u>(19 761,05)</u>

4. 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 de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

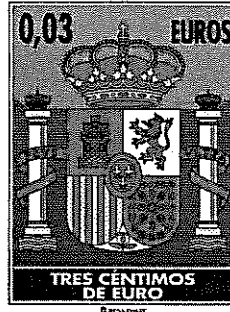
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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



CLASE 8.ª



OL6236510

Inervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



OL6236511

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 la Sociedad 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.

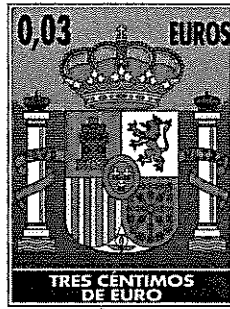
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 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.

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



CLASE 8.ª



OL6236512

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, 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.

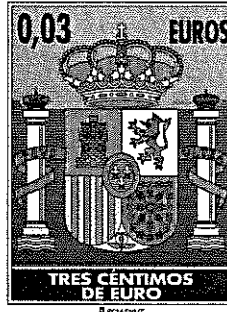
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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.

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0L6236513

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

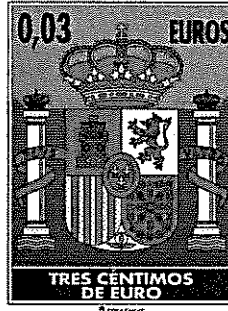
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existen en la cartera operaciones de derivados.



0L6236514

CLASE 8.ª

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y 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) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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.



CLASE 8.ª



OL6236515

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

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".

5. Deudores

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

	2013
Operaciones pendientes de liquidar	948,14
	<hr/>
	948,14
	<hr/>

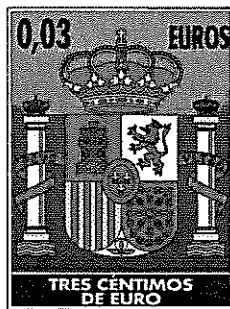
6. Acreedores

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

	2013
Administraciones Públicas acreedoras	244,29
Otros	3 257,84
	<hr/>
	3 502,13
	<hr/>



CLASE 8.ª



OL6236516

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge las retenciones practicadas a la Sociedad por IRPF durante el periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de los gastos de auditoría así como las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

Durante el periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

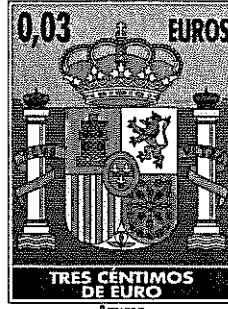
7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al cierre del periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación:

	2013
Cartera interior	<u>36 000,00</u>
Valores representativos de deuda	36 000,00
Cartera exterior	<u>2 452 349,42</u>
Valores representativos de deuda	1 456 088,80
Instrumentos de patrimonio	996 260,62
Intereses de la cartera de inversión	<u>23 279,07</u>
	<u>2 511 628,49</u>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.



0L6236517

CLASE 8.ª

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante el periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante el periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

	Constitución	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario	150 000,00	-	-	150 000,00
	<u>2 550 000,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 550 000,00</u>

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 27 de diciembre de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

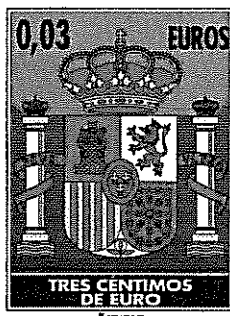
b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante el periodo comprendido entre el 8 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

	Constitución	Resultado de 2013	Operaciones con acciones	2013
Resultado del ejercicio	-	(19 761,05)	-	(19 761,05)
	<u>-</u>	<u>(19 761,05)</u>	<u>-</u>	<u>(19 761,05)</u>



CLASE 8.ª



OL6236518

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El epígrafe de "Acciones Propias" no ha mostrado movimiento durante el periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

d) Valor teórico

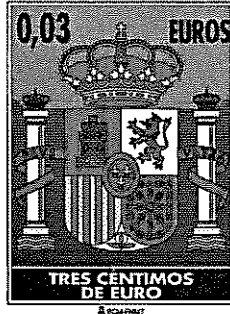
El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>2 530 238,95</u>
Número de acciones en circulación	<u>510 000</u>
Valor teórico por acción	<u>4,96</u>
Número de accionistas	<u>2</u>

e) Accionistas

Al cierre del periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, 2 accionistas poseen acciones que representan el 100,00% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

De acuerdo con el artículo 6 de Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, el número de accionistas de una Sociedad, no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad únicamente tenía dos accionistas, no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para alcanzar el citado número de accionistas.



OL6236519

CLASE 8.ª

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 450 000,00
	<hr/>
	21 450 000,00
	<hr/>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

La base imponible negativa del periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

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



CLASE 8.ª



OL6236520

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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 periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo I 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 está 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 del periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, ascienden a 1 miles de euros.

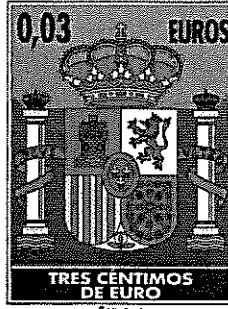
Durante el periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de tres hombres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OL6236521

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Ramiro María Antuña de Alaiz y D. Jose Sabino Antuña de Alaiz no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Ignacio Calderón Aguado desempeña el cargo de Presidente en Satly Global Securities, S.I.C.A.V., S.A., así como el cargo de Consejero en Iceam Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Nocedal Inversiones 2002, S.I.C.A.V., S.A., Nueva Boalanes, S.I.C.A.V., S.A., Parkia Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. Posee una acción de 157 Sociedades de Inversión de Capital Variable gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Además, posee dos acciones de Goivavi, S.I.C.A.V., S.A. y Sotavento de Valores, S.I.C.A.V., S.A., ambas gestionadas por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

D. Ramiro María Antuña de Alaiz, D. Jose Sabino Antuña de Alaiz y D. Ignacio Calderón Aguado declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

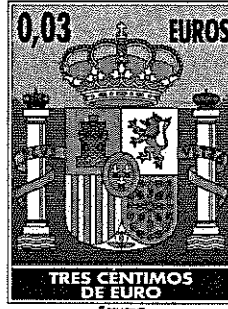
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OL6236522

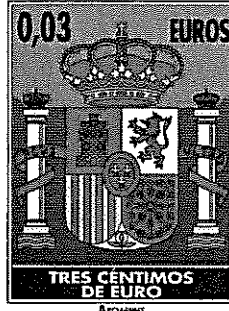
	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior						
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	E500000123Q7	EUR	36 000,00	0,26	36 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			36 000,00	0,26	36 000,00	-
TOTAL Cartera Interior						

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OL6236523

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
REPUBLICA SLOVENIJA 4% 17/02/2016	SI0002102349	EUR	71 581,52	2 403,36	72 327,57	746,05
TOTALES Deuda pública			71 581,52	2 403,36	72 327,57	746,05
Renta fija privada cotizada						
ROYAL BANK OF SCOTLAND 4,25% 11/05/2016	XS0254035768	EUR	43 493,90	985,46	43 143,06	(350,84)
EDP FINANCE BV 5,75% 21/09/2017	XS0831842645	EUR	218 140,00	2 860,40	220 193,30	2 053,30
GENERAL ELECTRIC CAPCORP 4,5% 30/06/2016	XS0642335995	NOK	114 360,81	2 307,46	113 138,20	(1 222,61)
REPSOL INTL FINANCE 4,25% 12/02/2016	XS0718395089	EUR	106 775,00	3 527,44	106 578,52	(196,48)
ARCELORMITTAL 9,375% 03/06/2016	XS0431928414	EUR	60 307,78	2 402,54	60 240,79	(66,99)
BNP PARIBAS 5,431% 07/09/2017	XS0320303943	EUR	56 943,93	724,33	56 668,68	(275,25)
ING GROEP NV 4,125% 23/03/2015	XS0721807633	EUR	41 760,93	1 180,32	41 679,52	(81,41)
ROYAL BANK OF SCOTLAND 4,875% 22/04/2015	XS0167127447	EUR	41 609,52	1 269,01	41 757,98	148,46
BANESTO 5,5% PERPETUAL CALL 05/11/09	DE000A0DE4Q4	EUR	120 370,71	93,08	120 356,92	(13,79)
RABOBANK NEDERLAND 4% 13/07/2015	XS0645944355	NOK	149 504,65	2 511,52	148 178,73	(1 325,92)
ENEL 4% 14/09/2016	XS0452187759	EUR	53 483,43	502,00	53 380,26	(103,17)
LORILLARD TOBACCO 2,30% 21/08/2017	US544152AF89	USD	37 380,06	293,78	36 694,34	(685,72)
ABENGOA FINANCE 7,75% 01/02/2020	USE0000TAE13	USD	112 161,98	405,53	113 210,35	1 048,37
DBS BANK LTD 5% 15/11/2019	USY2023JAR15	USD	204 052,97	1 190,42	201 813,29	(2 239,68)
RABOBANK NEDERLAND 3,875% 20/04/2016	XS0619051971	EUR	26 791,78	622,16	26 727,29	(64,49)
TOTALES Renta fija privada cotizada			1 387 137,45	20 875,45	1 383 761,23	(3 376,22)

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª

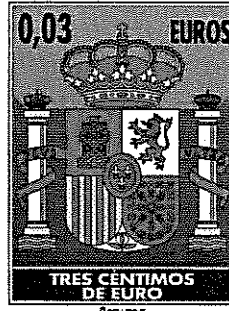


OL6236524

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización						
PFIZER	US7170811035	USD	234.945,12	-	222.877,10	(12.068,02)
BAXTER INTERNATIONAL INC	US0718131099	USD	25.209,98	-	25.303,79	93,81
ALTRIA GROUP	US0220951033	USD	54.777,05	-	55.868,44	1.091,39
BARRICK GOLD CORP (CANADIAN DOLAR)	CA0679011084	CAD	15.869,39	-	16.658,68	789,29
MEDTRONIC INC	US5850551061	USD	42.317,66	-	41.759,44	(558,22)
NOVO NORDISK A 5-B	DK0060102614	DKK	157.953,57	-	159.892,76	1.939,19
GLAXOSMITHKLINE	GB0009252882	GBP	21.592,54	-	21.352,08	(240,46)
MCDONALDS	US5801351017	USD	21.509,02	-	21.180,96	(328,06)
GENERAL MILLS	US3703341046	USD	22.342,85	-	21.790,00	(552,85)
PEPSICO	US7134481081	USD	40.574,47	-	39.227,97	(1.346,50)
SIEMENS	DE0007236101	EUR	124.850,65	-	126.594,75	1.744,10
SANOFI ADR	US80105N1054	USD	39.292,16	-	39.023,50	(268,66)
ROYAL DUTCH SHELL	GB00B03MLX29	EUR	56.850,29	-	59.581,50	2.731,21
E.ON NUEVAS SPLIT AGOSTO 08	DE000ENAG999	EUR	70.706,99	-	67.075,00	(3.631,99)
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	USD	44.243,33	-	42.907,66	(1.335,67)
FREEMONT-MCMORAN COPPER	US35671D8570	USD	25.796,07	-	27.461,25	1.665,18
MONDELEZ	US6092071058	USD	7.460,16	-	7.705,74	245,58
TOTALES Acciones admitidas cotización			1.006.291,30	-	996.260,62	(10.030,68)
TOTAL Cartera Exterior			2.465.010,27	23.278,81	2.452.349,42	(12.660,85)



CLASE 8.ª



0L6236525

Inervillada, S.I.C.A.V., S.A.

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



OL6236526

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

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 39,37% en renta variable, 62,31% 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 periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 de -288,90 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2013 es de -0,77%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 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.

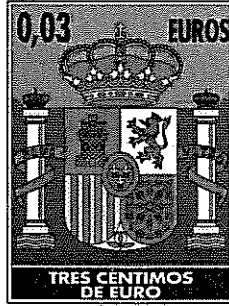
Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OL6236527

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el 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.

Inervillada, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Inervillada, S.I.C.A.V., S.A., 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 periodo comprendido entre el 29 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, 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 0L6236501 al 0L6236524 Del 0L6236525 al 0L6236527

FIRMANTES:

D. RAMIRO MARÍA ANTUÑA DE ALAIZ
Presidente – Consejero Delegado

D. JOSÉ SABINO ANTUÑA DE ALAIZ
Consejero

D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO
Consejero

Invervillada, S.I.C.A.V., S.A.

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. RAMIRO MARÍA ANTUÑA DE ALAIZ
Presidente – Consejero Delegado



D. JOSÉ SABINO ANTUÑA DE ALAIZ
Consejero



D. IGNACIO CALDERÓN AGUADO
Consejero