

Informe de Auditoría

**DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.,
Sociedad Gestora de Dinercam, Fondo de Inversión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dinercam, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.b 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.

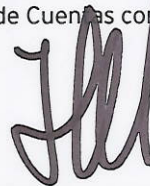
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dinercam, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



28 de febrero de 2013

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Héctor Martín Díaz

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

- * Balance de situación al 31 de diciembre de 2012
- * Cuenta de pérdidas **DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN** anual terminado el 31 de diciembre de 2012 **Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**
- * Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
- * Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.,
Sociedad Gestora de Dinercam, Fondo de Inversión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dinercam, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.b 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Dinercam, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

(*) Esta opinión se halla sujeta a la obtención y a los resultados de los procedimientos de comprobación que efectuemos sobre la documentación que se presenta a continuación:

- Cuentas anuales e informe de gestión firmados por los miembros del Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.
- Carta de Manifestaciones de la Dirección.
- Certificado del Secretario del Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A. que incluye detalle de las actas de las reuniones del Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A. celebradas desde 1 de enero de 2012 y hasta la emisión de nuestro informe de auditoría y, en su caso, copia de las actas incluidas en el mencionado certificado y no entregadas.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de Situación
31 de diciembre de 2012

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2012	2011			2012	2011
B) ACTIVO CORRIENTE				A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES			
I. Deudores	4	78.143.664,12	64.189.395,00	A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes	7	77.996.773,95	64.128.208,90
II. Cartera de inversiones financieras	5	183.111,89	141.776,22	II. Participes		77.996.773,95	64.128.208,90
1. Cartera interior		77.499.322,08	63.712.700,87	IV. Reservas		65.616.214,12	52.613.086,68
1.1 Valores representativos de deuda		67.459.502,14	48.606.917,46	VI. Resultados de ejercicios anteriores		105.949,12	105.949,12
1.2 Instrumentos de patrimonio		38.446.217,33	45.605.366,61	VIII. Resultado del ejercicio		9.388.759,66	9.388.759,66
1.3 Instituciones de Inversión colectiva		-	-			2.885.851,05	2.020.413,44
1.4 Depósitos en entidades de crédito		-	-	A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
1.5 Derivados		29.013.284,81	3.001.550,85			-	-
1.6 Otros		-	-	C) PASIVO CORRIENTE		146.890,17	61.186,10
2. Cartera exterior		-	-	I. Provisiones a corto plazo	8	-	-
2.1 Valores representativos de deuda		9.116.794,80	14.430.917,77	III. Acreedores		146.890,17	61.186,10
2.2 Instrumentos de patrimonio		9.116.794,80	14.430.917,77	V. Derivados		-	-
2.3 Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	VI. Periodificaciones		-	-
2.4 Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
2.5 Derivados		-	-			-	-
2.6 Otros		-	-			-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		923.025,14	674.865,64			-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-			-	-
III. Periodificaciones		-	-			-	-
IV. Tesorería	6	461.230,15	334.917,91			-	-
TOTAL ACTIVO		78.143.664,12	64.189.395,00	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		78.143.664,12	64.189.395,00
CUENTAS DE ORDEN							
1. CUENTAS DE COMPROMISO							
1.1 Compromisos por operaciones largas de derivados		-	1.343.214,36				
1.2 Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.1	-	-				
		-	1.343.214,36				
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN							
2.5 Pérdidas fiscales a compensar		47.658.000,00	60.894.348,64				
2.6 Otros	5	-	-				
		47.658.000,00	60.894.348,64				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		47.658.000,00	62.237.563,00				

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

	Nota	Euros	
		2012	2011
4. Otros gastos de explotación		(295.027,23)	(254.243,90)
4.1 Comisión de gestión		(213.787,66)	(183.185,04)
4.2 Comisión depositario		(71.262,54)	(61.061,74)
4.4 Otros		(9.977,03)	(9.997,12)
6. Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(295.027,23)	(254.243,90)
8. Ingresos financieros		2.815.091,72	2.308.871,76
9. Gastos financieros		-	(50,28)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		369.187,11	10.938,10
10.1 Por operaciones de la cartera interior		327.271,32	(64.716,85)
10.2 Por operaciones de la cartera exterior		41.915,79	75.654,95
10.3 Por operaciones con derivados		-	-
10.4 Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		-	-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		25.749,46	(24.694,02)
12.1 Deterioros		-	-
12.2 Resultados por operaciones de la cartera interior		46.081,23	(11.257,66)
12.3 Resultados por operaciones de la cartera exterior		(44.426,70)	(165.166,89)
12.4 Resultados por operaciones con derivados	5.1	24.094,93	151.730,53
12.5 Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		<u>3.210.028,29</u>	<u>2.295.065,56</u>
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>2.915.001,06</u>	<u>2.040.821,66</u>
13. Impuesto sobre beneficios	9	(29.150,01)	(20.408,22)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		<u><u>2.885.851,05</u></u>	<u><u>2.020.413,44</u></u>

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Euros	
	2012	2011
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.885.851,05	2.020.413,44
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Otros ingresos/gastos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.885.851,05	2.020.413,44

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Euros					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	50.043.773,22	105.949,12	9.388.759,66	712.205,96	-	60.250.687,96
I. Total ingresos y gastos reconocidos				2.020.413,44		2.020.413,44
II. Operaciones con participes	1.857.107,50					1.857.107,50
1. Suscripciones	35.376.868,03					35.376.868,03
2. (-) Reembolsos	(33.519.760,53)					(33.519.760,53)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	712.205,96			(712.205,96)		
Distribución del resultado ejercicio 2010						
B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	52.613.086,68	105.949,12	9.388.759,66	2.020.413,44	-	64.128.208,90
I. Total ingresos y gastos reconocidos				2.885.851,05		2.885.851,05
II. Operaciones con participes	10.982.714,00					10.982.714,00
1. Suscripciones	38.324.991,04					38.324.991,04
2. (-) Reembolsos	(27.342.277,04)					(27.342.277,04)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	2.020.413,44			(2.020.413,44)		
Distribución del resultado ejercicio 2011						
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	65.616.214,12	105.949,12	9.388.759,66	2.885.851,05	-	77.996.773,95

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

DINERCAM, Fondo de Inversión, (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid el 24 de enero de 1994, por un periodo de tiempo indefinido.

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 3.449 en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el día 28 de abril de 2006. Hasta esa fecha el Fondo figuraba inscrito en el Registro de Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el número 135.

El Fondo es un patrimonio perteneciente a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación. Es administrado por una Sociedad Gestora, con el concurso de una Entidad Depositaria, que realiza una labor de control y vigilancia.

El exclusivo objeto del Fondo es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimientos, sin participación mayoritaria económica o política en otras sociedades.

Con fecha 4 de septiembre de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante la C.N.M.V.) autorizó la actualización de los elementos esenciales del folleto explicativo del Fondo, al objeto de modificar la política de inversión e incluir la operativa con instrumentos financieros derivados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

La vocación inversora del Fondo establecida en su Folleto es “Monetario”. El Fondo invierte en activos de renta fija, tanto pública como privada, negociados en mercados de la OCDE, que presentan escasa volatilidad. No incluirá en su cartera activos de renta variable o exposición a divisa y deuda subordinada.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la gestión y administración del Fondo ha estado encomendada a Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A., que forma parte del Grupo Banco Caminos, inscrita en el número 126 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Madrid, calle Almagro, 8. La Entidad Depositaria es Banco Caminos, S.A., que figura inscrita con el número 102 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Madrid, calle Almagro, 8.

La comisión de gestión que se liquida a Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. S.A. se calcula diariamente y se satisface mensualmente. Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo aplicado ha sido el 0,30% anual sobre el patrimonio del Fondo.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 los gastos de custodia que se abonan a Banco Caminos, S.A. se han calculado aplicando el 0,10% anual al valor efectivo del patrimonio custodiado.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de participes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la C.N.N.V. en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de las operaciones y de los cambios de la situación financiera del Fondo.

Las Cuentas Anuales del ejercicio, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora celebrada el 26 de abril de 2012.

b) Principios contables

Se han aplicado los principios contables básicos admitidos con carácter general y de conformidad con la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., y con la Circular 6/2008, de 26 de noviembre de la C.N.M.V.

c) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2012 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2011 en el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Las cifras relativas al ejercicio 2011 contenidas en estas Cuentas Anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo “Intereses de la Cartera de Inversión” y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

Mientras 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 financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable, neto del cupón corrido, en su caso. Este valor razonable incluye, además de la contraprestación entregada, los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

d.1) Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se incurren en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste es activo y los precios se obtienen de forma consistente. Cuando los precios de cotización no están disponibles, 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. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

d.2) Productos derivados

- Contratos de futuros y operaciones a plazo: Los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

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

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

e) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable que se corresponde con la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran a su coste amortizado. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

f) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por 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 cuando el Fondo genera resultados positivos.

g) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

h) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo respectivamente, al epígrafe “Partícipes” del Pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a reembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo “Deudores” del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del Pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Partícipes” del patrimonio del Fondo.

4. DEUDORES

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

	Euros	
	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras (nota 9)	183.111,89	141.776,22
TOTAL	<u>183.111,89</u>	<u>141.776,22</u>

Al 31 de diciembre de 2012 todos los saldos deudores vencen en el ejercicio 2013 (al 31 de diciembre de 2011 los saldos deudores vencían en 2012).

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los valores del Fondo son custodiados por Banco Caminos, S.A. (Entidad Depositaria), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones. Al 31 de diciembre de 2012 el nominal de los títulos-valores ascendía a 47.658.000,00 euros (2011: 60.894.348,64 euros) y se encontraban registrados en el epígrafe “Otros” de “Otras cuentas de orden” del Balance de Situación.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

5.1. Otros activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En esta categoría de clasificación de la cartera de inversiones financieras, se incluyen los siguientes saldos a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

a) Valores representativos de deuda

	Euros	
	2012	2011
<u>Cartera interior</u>	39.145.751,14	46.079.548,45
Deuda pública	20.884.976,36	19.360.572,84
Renta fija privada cotizada	-	10.057.430,70
Renta fija emisiones avaladas	-	6.283.740,75
Adquisición temporal de activos	5.567.389,05	10.377.804,16
Valores de entidades de crédito garantizados	12.693.385,73	-
<u>Cartera exterior</u>	9.271.892,84	14.622.531,13
Deuda pública	1.286.455,48	3.533.532,48
Renta fija privada cotizada	2.591.595,72	11.088.998,65
Renta fija emisiones avaladas	5.393.841,64	-
Total	48.417.643,98	60.702.079,58

Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados no vencidos de los valores representativos de deuda ascienden a 854.631,85 euros (2011: 665.795,20 euros), y están incluidos en los saldos que figuran en el cuadro anterior.

Los importes por vencimientos de los valores representativos de deuda son los siguientes:

	Euros				
	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
<u>Ejercicio 2012</u>					
Cartera interior	31.775.824,73	7.369.926,41	-	-	39.145.751,14
Cartera exterior	7.328.883,07	1.943.009,77	-	-	9.271.892,84
Total	39.104.707,80	9.312.936,18	-	-	48.417.643,98
	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
<u>Ejercicio 2011</u>					
Cartera interior	36.509.300,17	9.570.248,28	-	-	46.079.548,45
Cartera exterior	4.781.966,54	9.840.564,59	-	-	14.622.531,13
Total	41.291.266,71	19.410.812,87	-	-	60.702.079,58

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

b) Depósitos en Entidades de Crédito

	Euros	
	2012	2011
Cartera interior		
Depósitos en entidades de crédito	29.081.678,10	3.010.621,29
	29.081.678,10	3.010.621,29

La tasa media de rentabilidad de los depósitos de la cartera interior al 31 de diciembre de 2012 fue del 3% (2011: 4%).

Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados no vencidos de los depósitos en entidades de crédito ascienden a 68.393,29 euros (2011: 9.070,44 euros) y están incluidos en los saldos que figuran en el cuadro anterior.

Los importes por vencimientos de los depósitos en Entidades de Crédito son los siguientes:

	Euros		
	2013	2014	Total
<u>Ejercicio 2012</u>			
Cartera interior	29.081.678,10	-	29.081.678,10
Total	29.081.678,10	-	29.081.678,10
Euros			
	2012	2013	Total
<u>Ejercicio 2011</u>			
Cartera interior	3.010.621,29	-	3.010.621,29
Total	3.010.621,29	-	3.010.621,29

c) Derivados

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo no tenía ninguna posición en instrumentos financieros derivados ni operaciones a plazo. Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo tenía tres compromisos de compra a plazo por un importe nominal de 1.343.214,36 euros.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

Los resultados positivos contabilizados por estas operaciones durante el ejercicio 2012 y que se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe “Deterioro y resultados en instrumentos financieros por operaciones con derivados” han ascendido a 24.094,93 euros (2011: resultados positivos de 151.730,53 euros).

5.2. Determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

A continuación se detalla cómo el Fondo ha determinado el valor razonable de sus activos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Euros			
	Cotización de mercado		Valoración a través de técnicas que usan variables observables en el mercado	
	2012	2011	2012	2011
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				
Valores representativos de deuda	42.850.254,93	46.316.112,14	5.567.389,05	-
Depósitos	-	-	29.081.678,10	3.010.621,29
Total	<u>42.850.254,93</u>	<u>46.316.112,14</u>	<u>34.649.067,15</u>	<u>3.010.621,29</u>

Los instrumentos financieros que se han valorado a través de técnicas de valoración que usan variables observables en el mercado han supuesto, a 31 de diciembre de 2012, en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Variación del valor razonable de instrumentos financieros”, una plusvalía de 144.161,12 euros. Al 31 de diciembre de 2011 dicha valoración supuso una plusvalía de 12.981,90 euros.

Las técnicas de valoración que usan variables observables en el mercado han consistido para la renta fija; en la utilización de modelos de descuento de flujos en los que el factor de descuento se ha obtenido a través de la curva de tipos implícita proporcionada por una fuente de precios (Bloomberg, Reuters, etc.) y que estará formada hasta un año por tipos depósito y por tipos swap a partir de entonces, más un diferencial de riesgo por emisor.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

5.3. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.

5.3.1. Riesgo de crédito

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Rating	Euros		Euros	
	Valores representativos de deuda		Depósitos	
	2012	2011	2012	2011
AAA (S&P)	-	-	-	-
AA+ (S&P)	-	-	-	-
AA (S&P)	-	-	-	-
AA- (S&P)	-	24.521.066,66	-	-
A2 (Moody'S)	-	4.056.731,96	-	-
A+ (S&P)	-	4.824.218,84	-	-
A (S&P)	-	8.607.356,50	-	1.509.008,49
A- (S&P)	8.258.735,12	12.692.006,88	-	-
BBB+ (S&P)	4.434.650,61	6.000.698,74	-	-
BBB(S&P)	-	-	15.025.624,80	1.501.612,80
BBB- (S&P)	30.194.826,25	-	-	-
BB+ (S&P)	-	-	-	-
BB (S&P)	5.529.432,00	-	-	-
A3 (Moody'S)	-	-	-	-
A-(Fitch)	-	-	-	-
Baal(Moody's)	-	-	-	-
Sin determinar	-	-	14.056.053,30	-
Total	48.417.643,98	60.702.079,58	29.081.678,10	3.010.621,29

La distribución, en función del país de residencia de los emisores de los valores representativos de deuda de la cartera exterior, es la siguiente:

País	Euros	
	Valores representativos de deuda	
	2012	2011
Reino Unido	-	-
España	9.271.892,84	13.321.752,17
Holanda	-	-
Irlanda	-	-
Portugal	-	-
Estados Unidos	-	1.300.778,96
Total	9.271.892,84	14.622.531,13

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

5.3.2. Riesgo de mercado

a) Valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito.

a.1) Riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición de los saldos con entidades de crédito y de los valores representativos de deuda, en función si tiene tipo de interés fijo o variable, es la siguiente:

	Euros			
	2012		2011	
	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda
Con tipo de interés fijo	29.081.678,10	42.027.115,22	3.010.621,29	37.057.442,90
Con tipo de interés variable	-	6.390.528,76	-	23.644.636,68
Total	<u>29.081.678,10</u>	<u>48.417.643,98</u>	<u>3.010.621,29</u>	<u>60.702.079,58</u>

La modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

La duración modificada de la cartera de activos de renta fija es del 0,46 (2011: 0,42).

5.4. Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2012 el Fondo realizó compras y ventas de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria por importe de 1.382.142.436,67 y 1.363.182.993,81 euros, respectivamente (2011: 1.228.340.519,34 y 1.188.308.221,22 euros, respectivamente). Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la Gestora o Depositario, o de los que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

Durante el ejercicio 2012 se han producido adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida es Banco Caminos, S.A. (entidad depositaria) por importe total de 14.000.000€ con una TIR media del 3% y vencimiento medio en febrero de 2013.

Todas las operaciones vinculadas indicadas en los párrafos anteriores se han realizado a precio de mercado.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

6. TESORERÍA

La tesorería recoge los saldos de las cuentas corrientes que el Fondo mantiene en Banco Caminos, S.A., y otras entidades financieras. Durante el ejercicio 2012 la cuenta corriente con Banco Caminos ha estado remunerada a una tasa anual equivalente del 1,21%.

Adicionalmente este epígrafe recoge saldos en cuentas corrientes abiertas en el ejercicio 2012 con las entidades financieras con las que se contrataron los depósitos a plazo. A continuación se desglosa el detalle de los saldos en registrados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	Euros	
	2012	2011
Banco Caminos, S.A.	461.230,15	326.946,44
Banca Cívica	-	7.971,47
	<u>461.230,15</u>	<u>334.917,91</u>

Los saldos de Tesorería son de libre disposición por el Fondo.

7. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

El número de participaciones a 31 de diciembre de 2012 se eleva a 64.910,70 (2011: 55.613,74 participaciones) correspondientes a 1.049 cuentas de partícipes (2011: 995 cuentas de partícipes), con un valor liquidativo de 1.201,58 euros cada una (2011: 1.153,10 euros), ascendiendo el Patrimonio del Fondo a 77.996.773,95 euros (2011: 64.128.208,90 euros). Todas las participaciones están representadas por cotizaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen partícipes cuya participación represente un porcentaje igual o superior al 20% del patrimonio del Fondo.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

8. ACREEDORES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Reembolsos pendientes de pago	54.150,00	2.049,72
Comisiones a pagar	38.791,01	31.114,76
Administraciones Públicas (nota 9)	49.864,74	20.408,22
Otros acreedores	4.084,42	7.613,40
	<u>146.890,17</u>	<u>61.186,10</u>

Al 31 de diciembre de 2012 todos los saldos acreedores vencen en 2013 (al 31 de diciembre de 2011 los saldos vencían en 2012).

9. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Corrientes		
Administraciones públicas deudoras (nota 4)	183.111,89	141.776,22
Administraciones públicas acreedoras (nota 8)	<u>(49.864,74)</u>	<u>(20.408,22)</u>
	<u>133.247,15</u>	<u>121.368,00</u>

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación para los ejercicios no prescritos. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2012

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Euros			
	Aumentos/ (Disminuciones)			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio	
	2012	2011	2012	2011
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	2.885.851,05	2.020.413,44	-	-
Impuesto sobre Sociedades	29.150,01	20.408,22	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado	2.915.001,06	2.040.821,66	-	-
Diferencias temporarias				
- con origen en el ejercicio	-	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	2.915.001,06	2.040.821,66	-	-
Cuota Integra	29.150,01	20.408,22	-	-
Deducciones	(42.551,99)	(141.776,22)	-	-
Cuota Liquidada	(13.401,98)	(121.368,00)	-	-

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2012, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

10. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

11. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 5.456,00 euros (2011: 5.456,00 euros), con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha prestado al Fondo ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

12. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
del ejercicio 2012

1.- EVOLUCION DE LOS MERCADOS

Las principales bolsas mundiales arrojaron beneficios al cierre de 2012, todo ello a pesar de tratarse de un año convulso, principalmente para la renta variable europea. El IBEX 35 sin embargo no fue capaz de recuperar todo lo retrocedido en la primera mitad del año y arrojó pérdidas a cierre de un 4,66%.

En el caso de la Renta Variable europea nos encontramos con un primer semestre marcado por la inestabilidad. A las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de España sumida en una crisis de deuda soberana y la puesta en cuestión de nuestro sistema financiero a raíz de la nacionalización de Bankia, se sumó la incertidumbre en una Grecia ingobernable tras conocerse los resultados de las primeras elecciones generales. Aún así terminamos un primer semestre negro aliviado por el preacuerdo alcanzado en Bruselas para que los bancos españoles pudieran acceder a una línea de crédito de hasta 100.000 millones de euros, preacuerdo hecho efectivo a finales del ejercicio con el desembolso de 37.000 millones de euros como parte de ese rescate financiero. Esto, junto al desbloqueo de un nuevo tramo de ayuda a Grecia y la aceptación por parte del FMI de relajar el objetivo de reducción de su deuda, así como el acuerdo alcanzado por el eurogrupo para la creación de un supervisor bancario único con vista a 2014, dando pasos de esta forma hacia la unión bancaria de la zona euro, han contribuido al recorrido al alza realizado por todos los índices en la segunda mitad del año.

El crecimiento económico en Estados Unidos ha sido moderado, aún así hemos visto algunos signos positivos que explican el buen comportamiento mantenido en el mercado de renta variable que cierra todos sus índices con beneficios. El programa de compra de bonos puesto en marcha por la FED a través de la QE3 anunciado en el mes de septiembre, e incrementado en diciembre, que plantea la inyección masiva de liquidez (80.000 millones de dólares al mes) de forma indefinida para reactivar la economía, ha ayudado también a consolidar este recorrido. Ha habido sorpresas positivas en las ventas al pormenor, la producción industrial, el mercado inmobiliario con un incremento en el sector del 14% según datos publicados del 3T de 2012, y el empleo, con una cierta caída desde el pasado verano, aunque la tasa de paro continúa sin cambios significativos.

En el mercado de divisa el Euro se ha apreciado respecto al dólar (+2.02%) como reflejo de los acuerdos alcanzados en la zona euro propiciando un clima de mayor estabilidad en la segunda mitad del año. El tipo de cambio pasó de 1,29 \$/€ a 1,32 \$/€, recuperando así el soporte de 1,30 \$/€ que había perdido durante gran parte del ejercicio. En materias primas se ha encarecido el precio del Brent (+3%) y el Oro se ha revalorizado un 5,90%.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
del ejercicio 2012

En la renta fija europea hemos asistido a un período marcado por la volatilidad en la primera mitad del año y por la reducción del diferencial entre el bono alemán y el de los países periféricos en la segunda mitad. Las subastas de liquidez efectuadas por el BCE (diciembre 2011 y febrero 2012) ayudaron a que el diferencial del bono español respecto al alemán abriera el ejercicio entre los 330 p.b. y los 360 p.b., pero al diluirse este efecto la prima de riesgo española inició una escalada y el diferencial llegó a situarse en el entorno de los 567 p.b., superando la TIR a 10 años la barrera del 7% puntualmente. En el segundo semestre anuncios referentes a la posible compra condicionada de deuda de países con problemas de financiación que lo soliciten por parte del BCE, así como los diferentes acuerdos alcanzados en el marco de la Unión Europea, consiguieron crear un clima de mayor estabilidad. Así el bono español a 2 años cerró el año en un 2,88% y el 10 años en el 5,20% y una prima de riesgo situada en 388 p.b.

La volatilidad de la bolsa americana experimentó una reducción de un 2,90%. El indicador se mantiene en los mínimos de los últimos cinco años, lo que podría estar explicado por los estímulos monetarios de la FED, o por la tibia, pero constante recuperación del mercado inmobiliario.

En el entorno económico los mercados más estables han sido Alemania y Estados Unidos, pues han mostrado un crecimiento más sólido en sus variables macroeconómicas. Dentro del IBEX 35 nos inclinamos por empresas altamente diversificadas geográficamente, con exposición a países emergentes y deuda controlada.

ÍNDICE	31/12/2011	31/12/2012	VARIACION %
	FECHA INICIO	FECHA FIN	
DOWN JONES INDUS. AVG	12.217,56	13.104,14	7,26%
S&P 500 INDEX	1.257,60	1.426,19	13,41%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	2.605,15	3.019,51	15,91%
FTSE 100 INDEX	5.572,28	5.897,81	5,84%
Euro Stoxx 500 Pr	2.316,55	2.635,93	13,79%
DAX INDEX	5.898,35	7.612,39	29,06%
CAC 40 INDEX	3.159,81	3.641,07	15,23%
IBEX 35 INDEX	8.566,30	8.167,50	-4,66%

2.- EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El patrimonio de la IIC ha pasado de 64.128.208,9 euros a 77.996.773,95 euros. El número de participes ha aumentado de 995 a 1049. El impacto del total del gasto sobre el patrimonio de la Institución ha sido del 0.41%.

La rentabilidad anual obtenida ha sido del 4.20%, muy superior a la lograda por el índice Euribor 3 meses, benchmark del fondo.

La Institución no ha tenido en cartera acciones españolas.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
del ejercicio 2012

3.- ACOTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido

4.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dado el objeto social de la sociedad no se han desarrollado actividades en materia de investigación y desarrollo.

5.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

No se han realizado operaciones con acciones propias

6.- POLÍTICA DE GESTIÓN Y RIESGOS

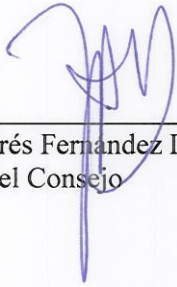
Por su actividad, el uso de instrumentos financieros está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgos de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión
del ejercicio 2012

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión que anteceden, de DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, constan de 23 páginas, han sido formuladas por todos los miembros del Consejo de Administración de Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., el día 27 de febrero de 2013.

El Consejo de Administración de GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.



D. José Andrés Fernández Durán
Presidente del Consejo



D. José Piñero Moya
Vicepresidente

D. Francisco José Esteban Algaba
Vocal

