



INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2013
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales



INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2013
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013:

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012

Memoria del ejercicio 2013

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de **GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.** y a los Partícipes de **INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**, ("el Fondo") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de **GESINTER SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.** ("la Gestora") 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 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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.** al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

BDO Auditores, S.L.

Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 7 de marzo de 2014

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre excent:

BDO AUDITORES, S.L.

Any 2014 Núm. 20/14/03368

CÓPIA GRATUÏTA

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresados en euros)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE	-	-
I. Inmovilizado intangible	-	-
II. Inmovilizado material	-	-
1. Bienes inmuebles de uso propio	-	-
2. Mobiliario y enseres	-	-
III. Activos por impuesto diferido	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	4.696.876,06	3.324.759,53
I. Deudores	124.466,70	112.893,66
II. Cartera de inversiones financieras	4.435.387,80	3.071.578,51
1. Cartera interior	1.736.017,72	1.300.446,90
1.1. Valores representativos de deuda	289.570,84	247.008,19
1.2. Instrumentos de patrimonio	1.396.301,50	1.052.580,71
1.3. Instituciones de Inversión colectiva	50.094,38	-
1.4. Depósitos en EECC	-	-
1.5. Derivados	51,00	858,00
1.6. Otros	-	-
2. Cartera exterior	2.699.368,47	1.771.131,40
2.1. Valores representativos de deuda	-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio	2.599.952,40	1.700.261,05
2.3. Instituciones de Inversión colectiva	99.416,07	68.770,35
2.4. Depósitos en EECC	-	-
2.5. Derivados	-	2.100,00
2.6. Otros	-	-
3. Intereses de la cartera de inversión	1,61	0,21
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
III. Periodificaciones	-	-
IV. Tesorería	137.021,56	140.287,36
TOTAL ACTIVO	4.696.876,06	3.324.759,53

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2013	31/12/2012
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.487.010,25	3.286.561,87
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	4.487.010,25	3.286.561,87
I. Capital	-	-
II. Participes	3.455.573,19	3.125.381,69
III. Prima de emisión	-	-
IV. Reservas	-	-
V. (Acciones propias)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	1.031.437,06	161.180,18
IX. (Dividendo a cuenta)	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	-	-
I. Provisiones a largo plazo	-	-
II. Deudas a largo plazo	-	-
III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	209.865,81	38.197,66
I Provisiones a corto plazo	-	-
II. Deudas a corto plazo	-	-
III. Acreedores	209.805,86	38.197,66
IV. Pasivos financieros	-	-
V. Derivados	59,95	-
VI. Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.696.876,06	3.324.759,53

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**CUENTAS DE ORDEN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2013	31/12/2012
1. CUENTAS DE COMPROMISO	494.933,34	1.942.908,44
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	494.933,34	491.580,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1.451.328,44
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.449.201,82	2.620.884,81
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	2.449.201,82	2.620.884,81
2.6. Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.944.135,16	4.563.793,25

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**
(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2013	2012
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
3. Gastos de Personal	-	-
4. Otros gastos de explotación	(150.292,17)	(48.484,53)
4.1. Comisión de gestión	(142.264,81)	(41.388,36)
4.2. Comisión depositario	(3.696,30)	(3.065,55)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
4.4. Otros	(4.331,06)	(4.030,62)
5. Amortización del inmovilizado material	-	-
6. Excesos de provisiones	-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(150.292,17)	(48.484,53)
8. Ingresos financieros	73.262,50	72.898,40
9. Gastos financieros	(49.543,47)	(47.425,83)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	68.442,26	(67.864,26)
10.1. Por operaciones de la cartera interior	104.741,31	(34.946,79)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	(36.299,05)	(32.917,47)
10.3. Por operaciones con derivados	-	-
10.4. Otros	-	-
11. Diferencias de cambio	(2.974,13)	(9.965,45)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.092.542,07	262.021,85
12.1. Deterioros	-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	316.877,20	(156.885,23)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	419.961,80	349.407,08
12.4. Resultados por operaciones con derivados	355.703,07	69.500,00
12.5. Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	1.181.729,23	209.664,71
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.031.437,06	161.180,18
13. Impuesto sobre beneficios	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.031.437,06	161.180,18

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE INVERSIÓN
EN LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

(Expresados en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	2013	2012
1. PATRIMONIO INICIAL	3.286.561,87	3.180.601,88
2. SALDO NETO	169.011,32	(55.220,19)
2.1. Suscripciones/Puesta circ. Acciones	334.642,12	51.564,96
2.2. Reembolsos/Recompra de acciones	(165.630,80)	(106.785,15)
3. BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS	-	-
4. RENDIMIENTOS NETOS	1.031.437,06	161.180,18
4.1. RENDIMIENTOS DE GESTIÓN	1.231.230,35	257.064,07
4.1.1. Intereses	61,77	502,67
4.1.2. Dividendos	73.158,38	72.369,26
4.1.3. Valores representativos de deuda	-	-
4.1.4. Instrumentos de patrimonio	865.247,63	134.455,96
4.1.5. Depósitos	-	-
4.1.6. Instituciones de Inversión colectiva	(59.966,37)	(9.798,37)
4.1.7. Derivados	355.703,07	69.500,00
4.1.8. Otros valores	-	-
4.1.9. Diferencias de cambio	(2.974,13)	(9.965,45)
4.1.10. Otros rendimientos	-	-
4.2. GASTOS REPERCUTIDOS	(199.863,46)	(95.972,89)
4.2.1. Gastos de gestión corriente	(145.961,11)	(44.453,91)
4.2.1.1. Comisión de gestión sobre patrimonio	(49.435,48)	(41.388,36)
4.2.1.2. Comisión de gestión sobre resultados	(92.829,33)	-
4.2.1.3. Comisión de depósito	(3.696,30)	(3.065,55)
4.2.2. Otros gastos de gestión corriente	(148,68)	(123,95)
4.2.2.1. Tasas por registros oficiales	(148,68)	(123,95)
4.2.2.2. Admisión a cotización	-	-
4.2.2.3. Difusión de valores liquidativos	-	-
4.2.2.4. Otros gastos de gestión corriente	-	-
4.2.3. Servicios exteriores	(43.271,95)	(40.858,12)
4.2.3.1. Auditoría	(3.645,00)	(3.597,78)
4.2.3.2. Servicios bancarios y similares	(39.626,95)	(37.260,34)
4.2.3.3. Publicidad, propaganda y relaciones públicas	-	-
4.2.3.4. Otros servicios	-	-
4.2.4. Amortización de mobiliario y enseres	-	-
4.2.5. Deterioros	-	-
4.2.6. Retenciones no recuperadas por inversiones de cartera exterior	(10.481,68)	(10.502,81)
4.2.7. Impuesto sobre beneficios	-	-
4.2.8. Gasto por compartimento IB	-	-
4.2.9. Otros	(0,04)	(34,10)
4.3. INGRESOS	70,17	89,00
4.3.1. Comisiones de descuento a favor de la institución	-	-
4.3.2. Comisiones retrocedidas	-	-
4.3.2.1. De intermediarios financieros	-	-
4.3.2.2. Por inversiones en otras IIC	-	-
4.3.2.3. Otras	-	-
4.3.3. Ingreso compartimento por IB	-	-
4.3.4. Otros	70,17	89,00
4.4. REVALORIZACIÓN INMUEBLES USO PROPIO Y RESULTADOS POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	-	-
5. PATRIMONIO FINAL	4.487.010,25	3.286.561,87

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2013

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I. (en adelante "el Fondo") fue constituido el 16 de abril de 1998 por Gesinter, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., actuando como depositaria la entidad **Santander Investment, S.A.**

A efectos legales, se entiende que el Fondo tiene el mismo domicilio social que el de la Sociedad Gestora, en Vía Augusta, nº 200, 3ª Planta, Edificio Zúrich, de Barcelona.

El Fondo figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 1.560.

La entidad gestora es **GESINTER, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.** (GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.) (en adelante la Gestora) con domicilio social en Vía Augusta, 200 (BARCELONA), que se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de la CNMV con el número 152. Por dicho servicio, la comisión es de un 1,35% anual sobre el volumen del patrimonio gestionado, más un 9% anual sobre el resultado calculándose ésta diariamente.

La entidad depositaria es **Santander Investment, S.A.** (en adelante la Depositaria) con domicilio social en Ciudad G. Santander Edif. Encinar Boadilla del Monte (Madrid). Por dicho servicio, la comisión es de un 0,10% anual sobre el volumen del patrimonio gestionado, calculándose ésta diariamente.

El Fondo está catalogado como Fondo de Renta Variable Euro cuya política de inversión es la inversión mayoritaria en acciones cotizables en mercados organizados y regulados, con ponderación mayor en los europeos. El Fondo puede utilizar en su gestión instrumentos derivados en mercados organizados pudiendo realizar coberturas en las divisas en que exista riesgo de cambio. El fondo puede invertir hasta el 10% de su patrimonio en otras acciones y participaciones de IIC financieras, que no inviertan más del 10% del patrimonio en otras IICs armonizadas y no armonizadas, siempre que estas últimas se sometan a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas incluidas las IIC gestionadas por entidades del mismo Grupo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, recogida principalmente por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva desarrollada por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de Julio y en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Imagen Fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido elaboradas a partir de los registros contables del Fondo y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

d) Comparación de la Información

De acuerdo con la normativa legal vigente, las cuentas anuales se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2013 se presenta las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No hay elementos de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables.

g) Corrección de Errores

No se han detectado errores existentes a cierre de ejercicio que obliguen a reformular las cuentas ni a corregir la información patrimonial de ejercicios anteriores.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2013 y 2012, formuladas por los Administradores de la Gestora, son las que se muestran a continuación, en euros:

	2013	2012
Base de reparto		
Beneficio / Pérdida obtenido en el ejercicio	1.031.437,06	161.180,18
Distribución a:		
Derechos consolidados de los partícipes	1.031.437,06	161.180,18

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Fondo en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros

El Fondo reconoce un activo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros en 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.

Las partidas de tesorería que no constituyen depósitos en entidad de crédito en que puede invertir el Fondo se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración.

También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no son de origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Partidas a Cobrar

Inicialmente, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran 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 son directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar 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 espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran a su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

El Fondo efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado y se da una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

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.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón. El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se han adquirido, forman parte de la valoración inicial.

El Fondo calcula, diariamente, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de la cartera de activos financieros. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se haya podido incurrir en su enajenación. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si 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. Dicho importe corresponde al valor razonable de los derechos, que se determina aplicando una fórmula valorativa de general aceptación.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volumen de negociación. Si la cotización está suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si consta de modo fehaciente.

- b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable son los precios de cotización en un mercado activo y los precios se obtienen de forma consistente.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- c) Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se da a la adquisición temporal de activos.
- d) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcula un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa institución de inversión colectiva, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.

No obstante lo anterior, cuando las instituciones de inversión colectiva se encuentran admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valora atendiendo a la negociación diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

- e) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia.

Pasivos Financieros

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica suponen para el fondo de inversión una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al fondo de inversión, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Débitos y Partidas a Pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 espera pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La valoración inicial y posterior 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.

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

b) Instrumentos de Patrimonio Atribuidos a Partícipes o Accionistas

Las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del fondo de inversión se contabiliza como instrumento de patrimonio en la cuenta «Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas» del Balance.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no ha de ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta «Partícipes» del patrimonio, y no a cuentas de reservas o resultados de ejercicios anteriores.

c) Criterios sobre Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se denominan o liquidan en una moneda distinta de la moneda funcional del fondo de inversión. La moneda funcional del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose ésta como aquella en la que se cumplen los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que son tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Diferencias de cambio».

Para el resto de partidas monetarias y las partidas 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.

d) Criterios Generales para la Determinación de los Resultados

Se tienen en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados en las normas anteriores a la hora de determinar el resultado del Fondo.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

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, y la periodificación de los gastos de financiación se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En aplicación del principio de devengo, se periodifican los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican los gastos satisfechos por servicios que se reciben.

e) Situación Fiscal

El impuesto de beneficios se considera un gasto 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.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación se realiza diariamente, o con la frecuencia de cálculo del valor liquidativo, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse se registran en las cuentas de orden.

NOTA 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Inversiones Financieras

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
LETRAS DEL TESORO 18/07/14	EUR	289.570,84	289.570,84	-	02/01/2014

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
B.ESTADO 4.70 30/07/41	EUR	247.008,19	247.008,19	-	02/01/2013

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de los instrumentos de patrimonio, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo Mercado	Variación acumulada
SOFTWARE AG-BEARER	EUR	117.975,87	106.680,00	(11.295,87)
SOLARWORLD AG	EUR	27.997,84	16.100,00	(11.897,84)
DEUTSCHE TELECOM	EUR	68.138,35	99.440,00	31.301,65
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	77.372,74	93.120,00	15.747,26
RWE	EUR	104.208,92	106.420,00	2.211,08
SGL CARBON	EUR	43.608,23	43.162,50	(445,73)
SUEDZUCKER AG	EUR	66.297,46	58.860,00	(7.437,46)
UMWELTKONTOR	EUR	10.999,52	4.240,00	(6.759,52)
ALLIANZ SE	EUR	121.934,26	130.350,00	8.415,74
AIXTRON SE	EUR	58.372,01	52.575,00	(5.797,01)
E ON SE	EUR	127.784,39	107.320,00	(20.464,39)
KLOECKNER AND CO	EUR	61.969,76	59.712,00	(2.257,76)
K+S AG	EUR	95.856,21	89.500,00	(6.356,21)
PORSCHE AG-PFD	EUR	36.036,51	37.830,00	1.793,49
WACKER CHEMIE	EUR	36.872,11	40.190,00	3.317,89
BBVA	EUR	149.571,92	170.012,00	20.440,08
BANCO POPULAR	EUR	56.125,01	65.775,00	9.649,99
BCO DE SABADELL	EUR	114.858,07	121.344,00	6.485,93
BANCO SANTANDER	EUR	121.515,69	149.638,00	28.122,31
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	53.519,18	64.700,00	11.180,82
MAPFRE	EUR	103.039,57	108.955,00	5.915,43
ACCIONA	EUR	112.987,27	104.412,50	(8.574,77)
ACERINOX	EUR	85.560,78	92.470,00	6.909,22
FERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	20.147,37	19.500,00	(647,37)
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	62.705,17	52.350,00	(10.355,17)
IBERDROLA	EUR	130.825,30	162.225,00	31.399,70
PRISA	EUR	25.695,21	32.000,00	6.304,79
GRUPO EZENTIS SA	EUR	39.482,22	38.500,00	(982,22)
ZELTIA	EUR	49.098,50	46.200,00	(2.898,50)
HERMES INTL	EUR	63.881,45	65.875,00	1.993,55
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	68.207,85	71.960,00	3.752,15
AIR LIQUIDE	EUR	96.143,26	102.800,00	6.656,74
SANOFI SA	EUR	74.966,86	77.120,00	2.153,14
ALCATEL-LUCENT	EUR	97.605,94	162.900,00	65.294,06
SOCIETE GENERALE	EUR	123.179,97	126.660,00	3.480,03
ERAMET SLN	EUR	113.893,84	70.290,00	(43.603,84)
ORANGE	EUR	94.976,18	99.000,00	4.023,82
GDF SUEZ	EUR	106.162,79	102.570,00	(3.592,79)
ALSTOM	EUR	70.030,76	66.187,50	(3.843,26)
ENEL	EUR	48.966,75	47.610,00	(1.356,75)
ENI	EUR	79.892,65	78.705,00	(1.187,65)
TELECOM ITALIA SPA	EUR	93.874,06	108.150,00	14.275,94
ARCELORMITTAL	EUR	156.033,16	168.220,00	12.186,84
AEGON	EUR	82.508,78	102.930,00	20.421,22
ROYAL IMTECH NV	EUR	70.236,86	53.350,00	(16.886,86)
FIRST SOLAR INC	USD	60.903,70	59.453,78	(1.449,92)
ALCOA	USD	64.972,66	77.110,02	12.137,36
XSUNX ORDINARY	USD	61.496,85	826,95	(60.669,90)
BLACKBERRY LTD	USD	120.666,99	80.954,65	(39.712,34)
Total		3.929.156,80	3.996.253,90	67.097,10

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los instrumentos de patrimonio, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo Mercado	Variación acumulada
A. MOBISTAR SA	EUR	29.202,30	29.085,00	(117,30)
SOFTWARE AG-BEARER	EUR	109.330,68	118.788,50	9.457,82
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	121.761,77	123.960,00	2.198,23
SIEMENS N	EUR	119.339,69	123.300,00	3.960,31
UMWELTKONTOR	EUR	10.999,52	4.240,00	(6.759,52)
AIXTRON SE	EUR	70.344,51	53.274,00	(17.070,51)
E ON SE	EUR	74.784,56	56.360,00	(18.424,56)
KLOECKNER AND CO	EUR	101.839,62	71.744,00	(30.095,62)
K+S AG	EUR	95.704,50	87.500,00	(8.204,50)
PORSCHE AG-PFD	EUR	75.018,24	92.550,00	17.531,76
WACKER CHEMIE	EUR	135.010,66	94.325,50	(40.685,16)
STORA ENSO R	EUR	46.270,28	47.205,00	934,72
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	83.858,59	94.800,00	10.941,41
CARREFOUR	EUR	58.500,18	58.035,00	(465,18)
VALLOUREC	EUR	53.422,85	51.337,00	(2.085,85)
ALCATEL-LUCENT	EUR	137.876,70	105.315,00	(32.561,70)
SOCIETE GENERALE	EUR	21.444,80	28.340,00	6.895,20
ERAMET SLN	EUR	93.259,51	77.665,00	(15.594,51)
RENAULT	EUR	41.345,60	40.685,00	(660,60)
ALSTOM	EUR	88.724,84	90.405,00	1.680,16
STMICROELECTRON	EUR	26.036,17	26.840,00	803,83
AEGON	EUR	77.071,15	72.045,00	(5.026,15)
KONINKLIJKE AHOLD	EUR	61.688,21	60.810,00	(878,21)
DELTA LLOYD NV	EUR	81.845,77	61.675,00	(20.170,77)
IMMUNOGEN INC	USD	39.375,70	28.985,85	(10.389,85)
XSUNX ORDINARY	USD	66.378,71	991,20	(65.387,51)
ARCELORMITTAL	EUR	170.897,60	166.140,00	(4.757,60)
ABENGOA	EUR	10.450,56	11.851,83	1.401,27
BBVA	EUR	92.894,26	112.772,88	19.878,62
BCO DE SABADELL	EUR	42.681,65	39.500,00	(3.181,65)
BANCO SANTANDER	EUR	136.070,70	152.500,00	16.429,30
GAS NATURAL	EUR	68.578,97	81.480,00	12.901,03
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	84.137,46	19.435,00	(64.702,46)
ACERINOX	EUR	74.508,63	65.590,00	(8.918,63)
GAMESA	EUR	62.718,92	58.436,00	(4.282,92)
IBERDROLA	EUR	59.412,30	41.500,00	(17.912,30)
NH HOTELES	EUR	105.343,06	113.265,00	7.921,94
PRISA	EUR	54.892,57	52.200,00	(2.692,57)
REPSOL	EUR	29.690,38	17.625,00	(12.065,38)
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	76.558,95	76.675,00	116,05
DERECHOS REPSOL 12/12	EUR	88.421,15	41.300,00	(47.121,15)
	EUR	2.419,12	2.310,00	(109,12)
Total		3.080.111,39	2.752.841,76	(327.269,63)

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de las instituciones de inversión colectivas, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación acumulada
VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	49.608,27	50.094,38	486,11
DIREXION GOLD MINERS BULL 3X ETF	USD	177.908,03	99.416,07	(108.205,08)
		227.516,30	149.510,45	(107.718,97)

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de las instituciones de inversión colectiva, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación acumulada
ULTRA SEMICONDUCTOR PROSHARE ETF	USD	73.916,57	68.770,35	(5.146,22)

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de los derivados, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
FUT. IBEX 35 01/14 (MEFF)	EUR	9.628,33	9.869,40	241,07	03/01/2014
FUT. DJ EURO STOXX 50 03/14	EUR	3.023,67	3.108,00	84,33	03/01/2014

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los derivados, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
CALL WARRANT UBISOFT	EUR	-	0,14	0,14	10/10/2013
FUT. IBEX 35	EUR	8.193,00	8.071,00	(122,00)	18/01/2013
FUT.10 YR GERMAN BUND	EUR	145,13	145,64	0,51	07/03/2013

Tesorería

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Tesorería	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Cuentas corrientes Euros	137.021,56	140.287,36
Importe Tesorería	137.021,56	140.287,36

El rendimiento de estos activos durante el ejercicio 2013 y 2012 es MIBOR a un día menos 1%.

5.2. Otra Información Relativa a Activos Financieros

Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

Otra información

En todos los casos el valor razonable se ha obtenido por referencia directa a precios de cotización publicados en un mercado activo.

5.3. Información sobre la Naturaleza y el Nivel de Riesgo Procedente de Instrumentos Financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por el Fondo, las actividades de la misma están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

b) Riesgo de liquidez

En el caso de que el fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

NOTA 6. PATRIMONIO

El detalle del Patrimonio del Fondo durante el ejercicio 2013 y 2012 es como sigue:

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2013	31/12/2012
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.487.010,25	3.286.561,87
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.487.010,25	3.286.561,87
I. Capital	-	-
II. Participes	3.455.573,19	3.125.381,69
III. Prima de emisión	-	-
IV. Reservas	-	-
V. (Acciones propias)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	1.031.437,06	161.180,18
IX. (Dividendo a cuenta)	-	-

El número de participaciones y valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2013 se detallan a continuación:

Fondo	Número de participaciones	Valor unitario de cada participación	Valor Patrimonial
Intervalor Acciones Internacional, F.I.	992.643,85	4,52026	4.487.010,25

El número de participaciones y valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

Fondo	Número de participaciones	Valor unitario de cada participación	Valor Patrimonial
Intervalor Acciones Internacional, F.I.	958.675,94	3,42823	3.286.561,87

El valor liquidativo de la participación a fecha actual asciende a 4,7789 euros.

La rentabilidad acumulada del Fondo en el 2013 ha sido del 31,85% (5,11% el ejercicio anterior).

El número de partícipes del fondo a 31 de diciembre del 2013 asciende a 114.

Al 31 de diciembre de 2013, el número total de partícipes que poseen una participación superior al 5% del patrimonio asciende a las siguientes personas jurídicas:

	Porcentaje
ANTONIO TORRELLA RODON	41,76%
VALENCIANA DE VALORES SICAV S.A.	10,36%
INTERVALOR FONDOS	6,90%
RBS COUTTS BANK LTD	5,26%

NOTA 7. DEUDORES, ACREEDORES Y DEUDAS A CORTO PLAZO

Su detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación:

	31/12/2013		31/12/2012	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Deudores Venta Valores	61.380,28	-	12.612,15	-
Depósitos de Garantía	50.310,00	-	74.517,34	-
Retenciones Hacienda Pública	12.776,42	-	25.764,17	-
Comisión de Gestión	-	97.743,22	-	3.686,24
Comisión de Depósito	-	1.076,16	-	778,51
Gastos de Auditoría	-	3.645,00	-	3.597,48
Custodia Internacional	-	-	-	-
Tasas a Pagar CNMV Trimestres Anteriores	-	44,88	-	32,87
Acreedores por Compra de Valores	-	107.296,60	-	30.102,56
	124.466,70	209.805,86	112.893,66	38.197,66

El importe contabilizado y el valor razonable de los deudores a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Descripción:	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Coste Amortizado	124.466,70	112.893,66
Valor razonable	124.466,70	112.893,66
Diferencia	-	-

El importe contabilizado y el valor razonable de los acreedores y deudas a corto plazo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Descripción:	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Coste Amortizado	209.805,86	38.197,66
Valor razonable	209.805,86	38.197,66
Diferencia	-	-

El vencimiento de las cuentas de acreedores y deudores es menor a un año.

No existe evidencia objetiva de deterioros en las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2013.

NOTA 8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificado por las correspondientes Leyes de Presupuestos. Sus principales características son las siguientes:

- El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es del 1%.
- Exención total del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos a que se halla sujeto para los últimos cuatro ejercicios.

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Resultado contable antes de impuestos	1.031.437,06	209.664,71
Bases imponibles negativas	(1.031.437,06)	(209.664,71)
Base Imponible	-	-
Cuota al 1%	-	-
(Gasto) o Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	-	-

Debido a que el Fondo posee bases imponibles negativas pendientes de compensar, el gasto en concepto de impuesto de sociedades es cero euros.

Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta no haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido su plazo de prescripción, que es de cuatro periodos impositivos.

El detalle de las bases imponibles pendientes de compensar es el siguiente:

Año Origen	Euros	Fecha Límite Compensación
2002	135.871,27	2020
2004	141.863,73	2022
2007	194.480,42	2025
2008	1.300.896,18	2026
2011	676.090,22	2029
	2.449.201,82	

Estas bases imponibles negativas son compensables con las positivas obtenidas en los dieciocho ejercicios inmediatos siguientes al que se originaron.

NOTA 9. COMISIONES

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a **GESINTER, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.** Por este servicio el Fondo ha devengado una comisión de gestión de 142.264,81 euros (41.388,36 euros en el ejercicio anterior).

Igualmente, la Entidad Depositaria ha devengado durante el ejercicio 2013 una comisión de depositaria y de custodia por un importe de 3.696,30 euros (3.065,55 euros en el ejercicio anterior) y cero euros (cero euros en el ejercicio anterior) respectivamente.

NOTA 10. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los instrumentos financieros en moneda extranjera se detalla en la Nota 5, siendo los tipos de cambios utilizados para las diferentes divisas el siguiente a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012.

Moneda	2013 Tipo de Cambio	2012 Tipo de Cambio
Dólar	1,3785 \$/€	1,3196 \$/€

El importe de las cuentas corrientes por tipo de divisa y tipo de cambio a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente en euros:

	Saldo Divisa	Tipo de Cambio	Saldo Euro
Cuenta Corriente Dólar	1.549,75	1,3785	1.124,19
Cuenta Corriente Euros	135.897,37	1	135.897,37
			137.021,56

El importe de las cuentas corrientes por tipo de divisa y tipo de cambio a 31 de diciembre de 2012 es el siguiente en euros:

	Saldo Divisa	Tipo de Cambio	Saldo Euro
Cuenta Corriente Dólar	405,93	1,3196	307,61
Cuenta Corriente Euros	139.979,75	1	139.979,75
			140.287,36

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2013 son las que se detallan a continuación:

Tipo de divisa	Total importe en la divisa	Tipo de cambio medio (Divisa / Euro)
Dólar Americano	2.533.347,80	1,33

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2012 son las que se detallan a continuación:

Tipo de divisa	Total importe en la divisa	Tipo de cambio medio (Divisa / Euro)
Dólar Americano	2.721.752,88	1,2934
Yen Japonés	5.556.196,00	104,6299
Libra Esterlina	37.381,93	0,8329

NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Fondo no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

NOTA 13. OTRA INFORMACIÓN

13.1 Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

En aplicación a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, junto con la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva se informa de lo siguiente:

Las partes vinculadas del fondo, poseen una participación conjunta en el Fondo de Inversión del 43,19% del patrimonio del fondo.

Las comisiones pagadas en concepto de tramitación y ejecución de órdenes por parte de las empresas pertenecientes al mismo grupo son de 62.882,58 euros.

Todas las transacciones realizadas entre el Fondo y sus partes vinculadas se han realizado a precios de mercado.

13.2 Remuneración a los Auditores de Cuentas

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 ha ascendido a 2.725 euros (2.725 euros en el ejercicio anterior).

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013**

El patrimonio del Fondo a finales del ejercicio es de 4.487 miles de euros y el nº de partícipes es de 114, asimismo, el saldo neto entre suscripciones y reembolsos en el 2013 es positivo y asciende a 169.011,32 €. Intervalor Acciones Internacional FI, ha terminado el año con una rentabilidad del 31,85%.

Si en el ejercicio pasado, y con las palabras de Draghi, pensamos que se inició un ciclo alcista en las bolsas europeas, este año puede haber sido el de la confirmación. Empezamos con una aversión total a Europa que se fue disipando, a pesar de tener problemas graves a lo largo del año, como el rescate de Chipre, las elecciones en Italia, con dos meses sin gobierno, o la posible intervención militar en Siria. Lo terminamos con las bolsas periféricas liderando los ascensos, la bolsa americana en máximos históricos, el Nikkei con fuertes alzas por la actuación del Banco de Japón, pero con los emergentes en un proceso de desaceleración económica. La actuación de los Bancos Centrales ha sido clave, destacar, como hemos comentado la del Banco de Japón con una agresiva política monetaria, imprimiendo moneda por el 50% de su PIB, el recorte de tipos por parte del BCE, y el inicio, al final del ejercicio del “tapering” por parte de la Fed. Es necesario mencionar que el esfuerzo interno que han realizado las economías periféricas, se ha visto trasladado en un descenso fuerte de las primas de riesgo, y por ende, una subida pronunciada de los mercados de valores. También observamos en este ejercicio dos cambios en los flujos de dinero, uno que va de la renta fija a la renta variable, y otro que se traslada de la renta variable americana a la renta variable europea.

La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: en Europa el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 17,9%, en Estados Unidos el S&P500 lo ha hecho en un 29,6% mientras que el Nikkei termina con un importante alza del 56,7%. Destacar como comentábamos antes, la penalización de los emergentes con China y Brasil bajando un -5,4% y un -15,5% respectivamente.

Los tipos terminan el ejercicio en el 0,25% en Europa y en el 0%-0.25% en Estados Unidos. El comportamiento dispar de las materias primas ha quedado patente con el petróleo con revalorizaciones de más del 7%, mientras que el cobre y el oro han experimentado descensos del 7% y del 28% respectivamente. La referencia del futuro del Bund alemán a 10 años se sitúa en el 1,706% y el euro se revaloriza más de un 4% frente al dólar hasta los 1,3743. La prima de riesgo española refleja la clara mejoría en el año, situándose al cierre en los 222 puntos desde los 395 con que empezó el año.

Intervalor Acciones Internacional termina diciembre con una exposición a la renta variable del 89,4% más un 2,2% en ETFs. Además, tiene comprados 2 futuros sobre Ibex35 y 10 sobre el Eurostoxx50 que suponen una exposición adicional del 11,4%.

Tenemos una cartera con beta alta, con inversiones en el sector financiero, tecnológico, software, auto, químico y de materias primas. Tenemos una exposición más alta en Europa, la renta variable americana está infraponderada por el ciclo en el que se encuentra su bolsa. Continuamos teniendo algunos valores españoles ante el atractivo de su precio. La cartera se ha visto tremendamente favorecida en la segunda parte del ejercicio por la buena evolución de los sectores más cíclicos, su gran peso en el portfolio global ha provocado obtener esta excelente rentabilidad, que queda reflejada al acabar entre los 10 mejores fondos de renta variable internacional según el diario Expansión.

De cara al 2014 vemos mucho valor en la renta variable europea, pensamos que puede ser el mercado estrella, es por ello que empezamos con una fuerte exposición al mismo. Continuaremos con nuestra gestión dinámica intentando optimizar todas nuestras inversiones. Creemos que será un ejercicio, a diferencia de los anteriores, que hemos de aprovechar los descensos de los mercados para incrementar posiciones pues los índices europeos pueden alcanzar cotas impensables hace un año y medio.

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las cuentas anuales y el informe de gestión que preceden, que se componen de las adjuntas hojas número del 1 al 26, ambas inclusive, corresponden a **INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIONES** y han sido formuladas por los Administradores de Gesinter Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en sesión celebrada el día 28 de febrero de 2014, firmándolas a continuación por los Administradores en prueba de conformidad y aceptación de todo ello y en cumplimiento de lo dispuesto en la legislación.

Barcelona, 28 de febrero de 2014
Los Administradores



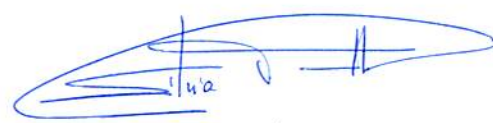
Sr. D. Ricard Torrella Rodón
Presidente



Sr. D. Ricard Torrella Fajas
Vocal



Sr. D. Antonio Durán Schmidt
Vocal



Sra. Dña. Silvia Torrella Fajas
Secretaria



BDO Auditores S.L., una sociedad limitada española, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

