



INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2012
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales



INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2012
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012:

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011

Memoria del ejercicio 2012

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012



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 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 **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 2012 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 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.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 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.

BDO Auditores, S.L.


Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 4 de febrero de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exercent:

BDO AUDITORES, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/05822
CÒPIA 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 2012

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresados en euros)

ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011
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	3.324.759,53	3.232.400,05
I. Deudores	112.893,66	239.787,84
II. Cartera de inversiones financieras	3.071.578,51	2.852.621,46
1. Cartera interior	1.300.446,90	843.526,71
1.1. Valores representativos de deuda	247.008,19	20.392,67
1.2. Instrumentos de patrimonio	1.052.580,71	817.449,04
1.3. Instituciones de Inversión colectiva	-	-
1.4. Depósitos en EECC	-	-
1.5. Derivados	858,00	5.685,00
1.6. Otros	-	-
2. Cartera exterior	1.771.131,40	2.009.094,09
2.1. Valores representativos de deuda	-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio	1.700.261,05	1.905.240,74
2.3. Instituciones de Inversión colectiva	68.770,35	103.853,35
2.4. Depósitos en EECC	-	-
2.5. Derivados	2.100,00	-
2.6. Otros	-	-
3. Intereses de la cartera de inversión	0,21	0,66
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
III. Periodificaciones	-	-
IV. Tesorería	140.287,36	139.990,75
TOTAL ACTIVO	3.324.759,53	3.232.400,05

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2012	31/12/2011
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	3.286.561,87	3.180.601,88
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.286.561,87	3.180.601,88
I. Capital	-	-
II. Partícipes	3.125.381,69	3.867.978,80
III. Prima de emisión	-	-
IV. Reservas	-	-
V. (Acciones propias)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	161.180,18	(687.376,92)
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	38.197,66	51.798,17
I Provisiones a corto plazo	-	-
II. Deudas a corto plazo	-	-
III. Acreedores	38.197,66	51.733,97
IV. Pasivos financieros	-	-
V. Derivados	-	64,20
VI. Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.324.759,53	3.232.400,05

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**CUENTAS DE ORDEN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

(Expresadas en euros)

CUENTAS DE ORDEN	31/12/2012	31/12/2011
1. CUENTAS DE COMPROMISO	1.942.908,44	423.800,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	491.580,00	423.800,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.451.328,44	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.620.884,81	1.944.794,59
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	2.620.884,81	1.944.794,59
2.6. Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4.563.793,25	2.368.594,59

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2012	2011
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
3. Gastos de Personal	-	-
4. Otros gastos de explotación	(48.484,53)	(58.253,93)
4.1. Comisión de gestión	(41.388,36)	(49.126,75)
4.2. Comisión depositario	(3.065,55)	(5.024,60)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
4.4. Otros	(4.030,62)	(4.102,58)
5. Amortización del inmovilizado material	-	-
6. Excesos de provisiones	-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(48.484,53)	(58.253,93)
8. Ingresos financieros	72.898,40	80.844,63
9. Gastos financieros	(47.425,83)	(37.609,89)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(67.864,26)	(509.440,61)
10.1. Por operaciones de la cartera interior	(34.946,79)	(162.448,75)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	(32.917,47)	(346.991,86)
10.3. Por operaciones con derivados	-	-
10.4. Otros	-	-
11. Diferencias de cambio	(9.965,45)	(19.131,40)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	262.021,85	(143.785,72)
12.1. Deterioros	-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	(156.885,23)	(47.794,84)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	349.407,08	(92.150,89)
12.4. Resultados por operaciones con derivados	69.500,00	(3.839,99)
12.5. Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	209.664,71	(629.122,99)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	161.180,18	(687.376,92)
13. Impuesto sobre beneficios	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	161.180,18	(687.376,92)

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE INVERSIÓN
EN LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

(Expresados en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	2012	2011
1. PATRIMONIO INICIAL	3.180.601,88	3.772.970,79
2. SALDO NETO	(55.220,19)	95.008,01
2.1. Suscripciones/Puesta circ. Acciones	51.564,96	185.473,76
2.2. Reembolsos/Recompra de acciones	(106.785,15)	(90.465,75)
3. BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS	-	-
4. RENDIMIENTOS NETOS	161.180,18	(687.376,92)
4.1. RENDIMIENTOS DE GESTIÓN	257.064,07	(616.977,76)
4.1.1. Intereses	502,67	780,50
4.1.2. Dividendos	72.369,26	80.050,57
4.1.3. Valores representativos de deuda	-	-
4.1.4. Instrumentos de patrimonio	134.455,96	(660.660,39)
4.1.5. Depósitos	-	-
4.1.6. Instituciones de Inversión colectiva	(9.798,37)	11.274,05
4.1.7. Derivados	69.500,00	(29.291,09)
4.1.8. Otros valores	-	-
4.1.9. Diferencias de cambio	(9.965,45)	(19.131,40)
4.1.10. Otros rendimientos	-	-
4.2. GASTOS REPERCUTIDOS	(95.972,89)	(70.528,19)
4.2.1 Gastos de gestión corriente	(44.453,91)	(54.151,35)
4.2.1.1. Comisión de gestión sobre patrimonio	(41.388,36)	(49.126,75)
4.2.1.2. Comisión de gestión sobre resultados	-	-
4.2.1.3. Comisión de depósito	(3.065,55)	(5.024,60)
4.2.2. Otros gastos de gestión corriente	(123,95)	(1.001,05)
4.2.2.1. Tasas por registros oficiales	(123,95)	(142,52)
4.2.2.2. Admisión a cotización	-	-
4.2.2.3. Difusión de valores liquidativos	-	-
4.2.2.4. Otros gastos de gestión corriente	-	(858,53)
4.2.3. Servicios exteriores	(40.858,12)	(3.538,59)
4.2.3.1. Auditoría	(3.597,78)	(3.522,25)
4.2.3.2. Servicios bancarios y similares	(37.260,34)	(16,34)
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	(10.502,81)	(11.286,70)
4.2.7. Impuesto sobre beneficios	-	-
4.2.8. Gasto por compartimento IB	-	-
4.2.9. Otros	(34,10)	(550,50)
4.3. INGRESOS	89,00	129,03
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	89,00	129,03
4.4. REVALORIZACIÓN INMUEBLES USO PROPIO Y RESULTADOS POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	-	-
5. PATRIMONIO FINAL	3.286.561,87	3.180.601,88

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, F.I.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

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 2012 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 2012 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 2012 y 2011, formuladas por los Administradores de la Gestora, son las que se muestran a continuación, en euros:

	2012	2011
Base de reparto		
Beneficio / Pérdida obtenido en el ejercicio	161.180,18	(687.376,92)
Distribución a:		
Derechos consolidados de los partícipes	161.180,18	(687.376,92)

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 2012, 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 equalización 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, entendiendo 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 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 2011 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
B. ESTADO 6.00 31/01/29	EUR	20.392,67	20.392,67	-	02/01/2012

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	EUR	84.137,46	19.435,00	(64.702,46)
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	74.508,63	65.590,00	(8.918,63)
ACERINOX	EUR	62.718,92	58.436,00	(4.282,92)
GAMESA	EUR	59.412,30	41.500,00	(17.912,30)
IBERDROLA	EUR	105.343,06	113.265,00	7.921,94
NH HOTELES	EUR	54.892,57	52.200,00	(2.692,57)
PRISA	EUR	29.690,38	17.625,00	(12.065,38)
REPSOL	EUR	76.558,95	76.675,00	116,05
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	88.421,15	41.300,00	(47.121,15)
DERECHOS REPSOL 12/12	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 2011 de los instrumentos de patrimonio, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo Mercado	Variación acumulada
TOTAL	EUR	93.078,10	98.750,00	5.671,90
REPSOL YPF	EUR	102.859,99	118.675,00	15.815,01
GAS NATURAL	EUR	78.450,50	79.590,00	1.139,50
IBERDROLA	EUR	85.379,75	72.585,00	(12.794,75)
RWE	EUR	39.425,67	28.561,80	(10.863,87)
UMWELTKONTOR	EUR	10.999,52	4.240,00	(6.759,52)
CEMENTOS PORTLAND	EUR	84.137,46	44.265,00	(39.872,46)
WACKER CHEMIE	EUR	69.857,36	62.150,00	(7.707,36)
ERAMET SLN	EUR	69.275,18	37.800,00	(31.475,18)
ARCELORMITTAL	EUR	166.792,17	140.750,00	(26.042,17)
ACCIONA	EUR	104.485,23	100.095,00	(4.390,23)
INFINEON TECHNOLOG	EUR	102.645,52	87.240,00	(15.405,52)
GAMESA	EUR	43.894,39	32.100,00	(11.794,39)
ALCATEL-LUCENT	EUR	176.546,89	84.490,00	(92.056,89)
RENAULT	EUR	113.758,42	107.200,00	(6.558,42)
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	123.286,12	118.720,00	(4.566,12)
PULEVA BIOTECH	EUR	46.811,82	20.250,00	(26.561,82)
L OREAL	EUR	84.848,68	80.700,00	(4.148,68)
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	62.735,34	51.710,00	(11.025,34)
GAMELOFT	EUR	97.619,56	96.800,00	(819,56)
SOCIETE GENERALE	EUR	50.806,20	51.615,00	808,80
DEUTSCHE BANK	EUR	59.419,31	58.870,00	(549,31)
BANCO SANTANDER	EUR	71.717,91	58.700,00	(13.017,91)
BBVA	EUR	68.991,05	67.989,04	(1.002,01)
MUNICH RE	EUR	130.845,18	113.736,00	(17.109,18)
AEGON	EUR	109.080,94	62.020,00	(47.060,94)
ALLIANZ	EUR	111.898,72	96.083,00	(15.815,72)
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	50.660,17	22.900,00	(27.760,17)
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	73.018,14	59.550,00	(13.468,14)
KLOECKNER AND CO	EUR	66.539,11	39.680,00	(26.859,11)
DELTA LLOYD NV	EUR	105.105,49	78.000,00	(27.105,49)
XSTRATA PLC	GBP	36.546,51	35.107,87	(1.438,64)
ALCOA	USD	35.581,16	33.371,91	(2.209,25)
EMC CORP/MASS	USD	86.263,18	83.101,85	(3.161,33)
RESEARCH IN MOTION	USD	67.028,19	55.941,36	(11.086,83)
CISCO SYSTEMS	USD	110.375,12	125.555,66	15.180,54
JDS UNIPHASE	USD	74.587,17	48.333,33	(26.253,84)
INTEL CORP.	USD	86.593,83	93.557,10	6.963,27
XSUNX ORDINARY	USD	66.378,71	2.129,63	(64.249,08)
GOLDMAN SACHS	USD	73.594,28	69.776,23	(3.818,05)
Total		3.291.918,04	2.722.689,78	(569.228,26)

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de las instituciones de inversión colectivas, 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 2011 de las instituciones de inversión colectiva, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Coste de Adquisición	Efectivo de Mercado	Variación acumulada
ULTRA SEMICONDUCTOR PROSHARE ETF	USD	67.127,27	52.314,81	(15.588,73)
NOMURA ETF - NIKKEI 225	JPY	48.531,58	51.538,54	3.783,23
		115.658,85	103.853,35	(11.805,50)

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

El detalle a 31 de diciembre de 2011 de los derivados, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
FUT. IBEX 35 01/12	EUR	8.352,02	8.476,00	123,98	03/01/2012

Tesorería

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Tesorería	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Cuentas corrientes	140.287,36	139.990,75

El rendimiento de estos activos durante el ejercicio 2012 y 2011 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 2012 y 2011 es como sigue:

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2012	31/12/2011
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPEES O ACCIONISTAS	3.286.561,87	3.180.601,88
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.286.561,87	3.180.601,88
I. Capital	-	-
II. Partícipes	3.125.381,69	3.867.978,80
III. Prima de emisión	-	-
IV. Reservas	-	-
V. (Acciones propias)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	161.180,18	(687.376,92)
IX. (Dividendo a cuenta)	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido	-	-

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	3,428230	3.286.561,87

El número de participaciones y valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

Fondo	Número de participaciones	Valor unitario de cada participación	Valor Patrimonial
Intervalor Acciones Internacional, F.I.	975.214,24	3,261439	3.180.601,88

El valor liquidativo de la participación a fecha actual asciende a 3,7823 euros.

La rentabilidad acumulada del Fondo en el 2012 ha sido del 5,11% (-17,52% el ejercicio anterior).

El número de partícipes del fondo a 31 de diciembre del 2012 asciende a 110.

Al 31 de diciembre de 2012, el número total de partícipes que poseen una participación superior al 5% del patrimonio asciende a las siguientes personas jurídicas:

	Porcentaje
SNOWFIELD COMMERCIO INTERNACIONAL, LDA	39,51%
VALENCIANA DE VALORES SICAV S.A.	10,73%
INTERVALOR FONDOS	7,14%
RBS COUTTS BANK LTD	5,45%

NOTA 7. DEUDORES, ACREEDORES Y DEUDAS A CORTO PLAZO

Su detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se indica a continuación:

	31/12/2012		31/12/2011	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
Deudores Venta Valores	12.612,15	-	136.535,10	-
Depósitos de Garantía	74.517,34	-	90.000,00	-
Retenciones Hacienda Pública	25.764,17	-	13.252,74	-
Comisión de Gestión	-	3.686,24	-	3.643,04
Comisión de Depósito	-	778,51	-	2.033,80
Gastos de Auditoría	-	3.597,48	-	3.522,25
Custodia Internacional	-	-	-	195,26
Tasas a Pagar CNMV Trimestres Anteriores	-	32,87	-	31,81
Acreedores por Compra de Valores	-	30.102,56	-	42.307,81
	112.893,66	38.197,66	239.787,84	51.733,97

El importe contabilizado y el valor razonable de los deudores a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Descripción:	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Coste Amortizado	112.893,66	239.787,84
Valor razonable	112.893,66	239.787,84
Diferencia	-	-

El importe contabilizado y el valor razonable de los acreedores y deudas a corto plazo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Descripción:	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Coste Amortizado	38.197,66	51.733,97
Valor razonable	38.197,66	51.733,97
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 2012.

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.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del 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	307.554,26	2020
2004	141.863,73	2022
2007	194.480,42	2025
2008	1.300.896,18	2026
2011	676.090,22	2029
	2.620.884,81	

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 41.388,36 euros (49.126,75 euros en el ejercicio anterior).

Igualmente, la Entidad Depositaria ha devengado durante el ejercicio 2012 una comisión de depositaria y de custodia por un importe de 3.065,55 euros (5.024,60 euros en el ejercicio anterior) y cero euros (858,53 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 2012 y a 31 de diciembre de 2011.

Moneda	2012 Tipo de Cambio	2011 Tipo de Cambio
Dólar	1,3196 \$/€	1,2960 \$/€
Yen	-	99,77 ¥/€
Libra esterlina	-	0,8357 £/€

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	1,32	307,61
Cuenta Corriente Euros	139.979,75	1,00	139.979,75
			140.287,36

El importe de las cuentas corrientes por tipo de divisa y tipo de cambio a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente en euros:

	Saldo Divisa	Tipo de Cambio	Saldo Euro
Cuenta Corriente Euros	139.990,75	1	139.990,75

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 Japones	5.556.196,00	104,6299
Libra Esterlina	37.381,93	0,8329

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2011 son las que se detallan a continuación:

Tipo de divisa	Total importe en la divisa	Tipo de cambio medio (Divisa / Euro)
Dólar Americano	3.677.543,95	1,40
Libra Esterlina	97.942,05	0,86

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 2012 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 4,73% 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 56.972,76 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 2012 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 2012

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

El patrimonio del Fondo a finales del ejercicio es de 3.287 miles de euros y el nº de partícipes es de 110. asimismo, el saldo neto entre suscripciones y reembolsos en el 2012 es negativo y asciende a 55.220,19 euros. Intervalor Acciones Internacional FI, ha terminado el año con una rentabilidad del 5,11%.

Hemos asistido a un ejercicio tremendamente difícil, después de un buen comienzo, Europa empezó a complicarse. En el primer semestre del ejercicio ya se cuestionaba todo: salida de Grecia, rotura del euro (bien por los países fuertes del norte, o bien por los débiles periféricos), incapacidad manifiesta política... Fueron momentos complicados en los que mantener la calma ha tenido premio a posteriori, pero que en ese tiempo era harto complicado. Pero entonces llegó Mario Draghi, que en una conferencia en Londres el 25 de julio "...en nuestro mandato, el BCE está preparado para hacer lo que sea necesario para preservar el euro, y créanme, va a ser suficiente...". Desde entonces, el riesgo sistémico de rotura del euro se ha ido desvaneciendo, acompañado de una mejora de los mercados de acciones y una disminución significativa de las primas de riesgo de los países periféricos. Al otro lado del Atlántico, dos hechos han apuntalado las bolsas, por un lado, la implementación de la QE3, el programa de recompra de activos, esta vez centrado más en activos hipotecarios, y por otro lado, la resolución en el "último minuto" del llamado "Fiscal Cliff" o "abismo fiscal" el 31 de diciembre, mediante el cual, se tenían que tomar medidas excepcionales de aumento de impuestos y recorte de gastos, con fuertes implicaciones negativas en la economía americana.

Así que el ejercicio se ha traducido en un más que aceptable año de bolsa, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el que el único pero ha sido el mercado de acciones español, a nuestro juicio, excesivamente maltratado en un año, eso sí, lleno de sombras para nuestra economía.

La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: en Europa el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 13,7%, en Estados Unidos el S&P500 lo ha hecho en un 13,4% mientras que el Nikkei termina con un importante alza del 22%. Destacar como comentábamos antes, que el Ibex35 ha obtenido una rentabilidad negativa del 4,6%, lo que le sitúa entre los peores de todo el mundo en el presente ejercicio.

Los tipos terminan el ejercicio en el 1% en Europa y en el 0%-0.25% en Estados Unidos. Lo que sí queremos destacar es que los Bonos a 10 años de los países "core" o sin riesgo, como pueden ser Alemania o Estados Unidos, han servido de refugio ya muchos años, y a nuestro parecer se han convertido en un activo peligrosos, pues TIRs del 1,15% en Alemania tienen poco sentido, así como del 1,7% en USA, niveles que no se veían desde el término de la Segunda Guerra Mundial.

Intervalor Acciones Internacional termina diciembre con una exposición a la renta variable del 86,20% más un 2,15% en ETFs. Además, tiene comprados 6 futuros sobre Ibex35 que suponen una exposición adicional del 14.9% y una posición corta de 10 contratos sobre el bund alemán.

Tenemos una cartera con beta alta, con inversiones en el sector financiero, químico y de materias primas. Hemos decidido vender nuestras posiciones en valores americanos, pues han llegado a su precio objetivo por su mejor comportamiento, y redirigirlas hacia el mercado europeo que cotiza con unos ratios más atractivos. Continuamos teniendo muchos valores españoles ante el atractivo de su precio, y pensamos, que la rentabilidad que nos han restado éstos en el 2012, nos la van a devolver en el 2013.

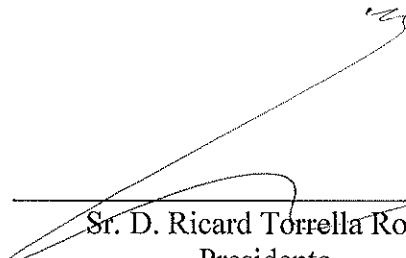
Pensamos que el cambio de tendencia iniciado en Agosto en los mercados de renta variable es significativo y continuará en los próximos trimestres. Una fuerza adicional a la publicación de resultados empresariales sería la toma de medidas contundentes en la eurozona, por una vez. La resolución del Fiscal Cliff americano también ayudará a disminuir las incertidumbres de los mercados.

* * * * *

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 25, 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 enero de 2013, 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 enero de 2013
Los Administradores



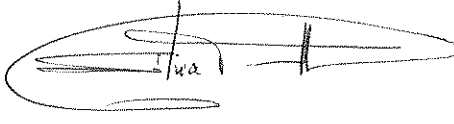
Sr. D. Ricard Torrella Rodón
Presidente



Sr. D. Ricard Torrella Fajas
Vocal



Sr. D. Antonio Durán Schmidt
Vocal



Sra. Dña. Silvia Torrella Fajas
Secretaria

