

## INTERVALOR BOLSA, F.I.

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



## **INTERVALOR BOLSA, 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 BOLSA, 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 BOLSA, F.I.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **INTERVALOR BOLSA, 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 BOLSA, 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 de la Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 exercent:

**BDO AUDITORES, S.L.**

Any 2014 Núm. 20/14/03369  
CÒPIA GRATUÏTA

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

**INTERVALOR BOLSA, F.I.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013**

**INTERVALOR BOLSA, F.I.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
(Expresados en euros)

| <b>ACTIVO</b>                                | <b>31/12/2013</b>   | <b>31/12/2012</b>   |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>                | -                   | -                   |
| I. Inmovilizado intangible                   | -                   | -                   |
| II. Inmovilizado material                    | -                   | -                   |
| 1. Bienes inmuebles de uso propio            | -                   | -                   |
| 2. Mobiliario y enseres                      | -                   | -                   |
| III. Activos por impuesto diferido           | -                   | -                   |
| <b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>                   | <b>5.055.171,15</b> | <b>4.553.683,88</b> |
| I. Deudores                                  | 37.321,04           | 27.039,65           |
| II. Cartera de inversiones financieras       | 4.891.949,19        | 4.363.127,05        |
| 1. Cartera interior                          | 2.942.503,11        | 3.311.000,00        |
| 1.1. Valores representativos de deuda        | 1.951.648,32        | 2.124.266,99        |
| 1.2. Instrumentos de patrimonio              | 640.812,09          | 679.395,50          |
| 1.3. Instituciones de Inversión colectiva    | -                   | 153.826,06          |
| 1.4. Depósitos en EECC                       | 350.042,70          | 349.979,85          |
| 1.5. Derivados                               | -                   | 3.531,60            |
| 1.6. Otros                                   | -                   | -                   |
| 2. Cartera exterior                          | 1.948.731,30        | 1.051.748,99        |
| 2.1. Valores representativos de deuda        | -                   | -                   |
| 2.2. Instrumentos de patrimonio              | 1.721.822,91        | 861.181,60          |
| 2.3. Instituciones de Inversión colectiva    | 226.908,39          | 190.567,39          |
| 2.4. Depósitos en EECC                       | -                   | -                   |
| 2.5. Derivados                               | -                   | -                   |
| 2.6. Otros                                   | -                   | -                   |
| 3. Intereses de la cartera de inversión      | 714,78              | 378,06              |
| 4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                   | -                   |
| III. Periodificaciones                       | -                   | -                   |
| IV. Tesorería                                | 125.900,92          | 163.517,18          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                          | <b>5.055.171,15</b> | <b>4.553.683,88</b> |

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

(Expresados en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                               | <b>31/12/2013</b>   | <b>31/12/2012</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>                | <b>4.592.497,09</b> | <b>4.347.379,87</b> |
| A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas          | 4.592.497,09        | 4.347.379,87        |
| I. Capital                                                               | -                   | -                   |
| II. Participes                                                           | 4.064.090,71        | 4.056.890,27        |
| III. Prima de emisión                                                    | -                   | -                   |
| IV. Reservas                                                             | -                   | -                   |
| V. (Acciones propias)                                                    | -                   | -                   |
| VI. Resultados de ejercicios anteriores                                  | -                   | -                   |
| VII. Otras aportaciones de socios                                        | -                   | -                   |
| VIII. Resultado del ejercicio                                            | 528.406,38          | 290.489,60          |
| IX. (Dividendo a cuenta)                                                 | -                   | -                   |
| A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                   | -                   |
| A-3) Otro patrimonio atribuido                                           | -                   | -                   |
| <b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>                                            | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| I. Provisiones a largo plazo                                             | -                   | -                   |
| II. Deudas a largo plazo                                                 | -                   | -                   |
| III. Pasivos por impuesto diferido                                       | -                   | -                   |
| <b>C) PASIVO CORRIENTE</b>                                               | <b>462.674,06</b>   | <b>206.304,01</b>   |
| I Provisiones a corto plazo                                              | -                   | -                   |
| II. Deudas a corto plazo                                                 | -                   | -                   |
| III. Acreedores                                                          | 462.674,06          | 206.304,01          |
| IV. Pasivos financieros                                                  | -                   | -                   |
| V. Derivados                                                             | -                   | -                   |
| VI. Periodificaciones                                                    | -                   | -                   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                         | <b>5.055.171,15</b> | <b>4.553.683,88</b> |

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

(Expresadas en euros)

| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                    | <b>31/12/2013</b>   | <b>31/12/2012</b>   |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. CUENTAS DE COMPROMISO</b>                            | <b>305.800,00</b>   | <b>642.020,00</b>   |
| 1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados       | 305.800,00          | 642.020,00          |
| 1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados       | -                   | -                   |
| <b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                           | <b>1.966.698,75</b> | <b>2.266.170,11</b> |
| 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                         | 1.966.698,75        | 2.266.170,11        |
| 2.6. Otros                                                 | -                   | -                   |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                              | <b>2.272.498,75</b> | <b>2.908.190,11</b> |

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

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>                                   | <b>2013</b>         | <b>2012</b>        |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| 1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos             | -                   | -                  |
| 2. Comisiones retrocedidas a la IIC                                     | -                   | -                  |
| 3. Gastos de Personal                                                   | -                   | -                  |
| 4. Otros gastos de explotación                                          | (120.151,92)        | (64.044,07)        |
| 4.1. Comisión de gestión                                                | (111.087,98)        | (55.393,83)        |
| 4.2. Comisión depositario                                               | (4.740,85)          | (4.103,12)         |
| 4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento                       | -                   | -                  |
| 4.4. Otros                                                              | (4.323,09)          | (4.547,12)         |
| 5. Amortización del inmovilizado material                               | -                   | -                  |
| 6. Excesos de provisiones                                               | -                   | -                  |
| 7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado             | -                   | -                  |
| <b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                   | <b>(120.151,92)</b> | <b>(64.044,07)</b> |
| 8. Ingresos financieros                                                 | 55.741,05           | 87.114,29          |
| 9. Gastos financieros                                                   | (60.797,26)         | (74.096,79)        |
| 10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 57.949,09           | 6.579,54           |
| 10.1. Por operaciones de la cartera interior                            | 62.858,24           | 23.777,88          |
| 10.2. Por operaciones de la cartera exterior                            | (4.909,15)          | (17.198,34)        |
| 10.3. Por operaciones con derivados                                     | -                   | -                  |
| 10.4. Otros                                                             | -                   | -                  |
| 11. Diferencias de cambio                                               | (693,62)            | (487,63)           |
| 12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 596.359,04          | 335.424,26         |
| 12.1. Deterioros                                                        | -                   | -                  |
| 12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior                 | 245.916,98          | 5.025,21           |
| 12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior                 | 200.722,96          | 184.689,02         |
| 12.4. Resultados por operaciones con derivados                          | 149.719,10          | 145.710,03         |
| 12.5. Otros                                                             | -                   | -                  |
| <b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>                                       | <b>648.558,30</b>   | <b>354.533,67</b>  |
| <b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                               | <b>528.406,38</b>   | <b>290.489,60</b>  |
| 13. Impuesto sobre beneficios                                           | -                   | -                  |
| <b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                    | <b>528.406,38</b>   | <b>290.489,60</b>  |

**INTERVALOR BOLSA, F.I.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

(Expresados en euros)

| <b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>                                            | <b>2013</b>         | <b>2012</b>         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>1. PATRIMONIO INICIAL</b>                                                              | <b>4.347.379,87</b> | <b>3.860.787,81</b> |
| <b>2. SALDO NETO</b>                                                                      | <b>(283.289,16)</b> | <b>196.102,46</b>   |
| 2.1. Suscripciones/Puesta circ. Acciones                                                  | 221.900,00          | 597.700,00          |
| 2.2. Reembolsos/Recompra de acciones                                                      | (505.189,16)        | (401.597,54)        |
| <b>3. BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS</b>                                                  | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>4. RENDIMIENTOS NETOS</b>                                                              | <b>528.406,38</b>   | <b>290.489,60</b>   |
| <b>4.1. RENDIMIENTOS DE GESTIÓN</b>                                                       | <b>709.352,34</b>   | <b>428.626,69</b>   |
| 4.1.1. Intereses                                                                          | 1.681,04            | 14.392,63           |
| 4.1.2. Dividendos                                                                         | 40.346,27           | 59.362,00           |
| 4.1.3. Valores representativos de deuda                                                   | (101,80)            | 1.240,04            |
| 4.1.4. Instrumentos de patrimonio                                                         | 505.604,22          | 239.258,59          |
| 4.1.5. Depósitos                                                                          | 13.710,52           | 13.355,89           |
| 4.1.6. Instituciones de Inversión colectiva                                               | (956,09)            | (44.204,86)         |
| 4.1.7. Derivados                                                                          | 149.719,10          | 145.710,03          |
| 4.1.8. Otros valores                                                                      | 42,70               | -                   |
| 4.1.9. Diferencias de cambio                                                              | (693,62)            | (487,63)            |
| 4.1.10. Otros rendimientos                                                                | -                   | -                   |
| <b>4.2. GASTOS REPERCUTIDOS</b>                                                           | <b>(181.009,52)</b> | <b>(138.237,13)</b> |
| 4.2.1 Gastos de gestión corriente                                                         | (115.828,83)        | (59.496,95)         |
| 4.2.1.1. Comisión de gestión sobre patrimonio                                             | (63.531,41)         | (55.393,83)         |
| 4.2.1.2. Comisión de gestión sobre resultados                                             | (47.556,57)         | -                   |
| 4.2.1.3. Comisión de depósito                                                             | (4.740,85)          | (4.103,12)          |
| 4.2.2. Otros gastos de gestión corriente                                                  | (188,37)            | (167,36)            |
| 4.2.2.1. Tasas por registros oficiales                                                    | (188,37)            | (167,36)            |
| 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                                                               | (59.632,90)         | (69.550,03)         |
| 4.2.3.1. Auditoría                                                                        | (3.644,73)          | (3.597,78)          |
| 4.2.3.2. Servicios bancarios y similares                                                  | (55.988,17)         | (65.952,25)         |
| 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                                                                         | -                   | (8.981,76)          |
| 4.2.6. Retenciones no recuperadas por inversiones de cartera exterior                     | (5.358,74)          | -                   |
| 4.2.7. Impuesto sobre beneficios                                                          | -                   | -                   |
| 4.2.8. Gasto por compartimento IB                                                         | -                   | -                   |
| 4.2.9. Otros                                                                              | (0,68)              | (41,03)             |
| <b>4.3. INGRESOS</b>                                                                      | <b>63,56</b>        | <b>100,04</b>       |
| 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                                                                              | 63,56               | 100,04              |
| <b>4.4. REVALORIZACIÓN INMUEBLES USO PROPIO Y RESULTADOS POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>5. PATRIMONIO FINAL</b>                                                                | <b>4.592.497,09</b> | <b>4.347.379,87</b> |

**INTERVALOR BOLSA, F.I.****MEMORIA DEL EJERCICIO 2013****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL**

**INTERVALOR BOLSA, F.I.** (en adelante "el Fondo") fue constituido el 22 de diciembre de 1992 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 Zurich, de Barcelona.

El Fondo figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 393.

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 Mixta cuya política de inversión es que entre el 30 y el 75% de la cartera esta invertida en activos de renta variable siendo habitual una inversión alrededor del 60% de la cartera en mercados de renta variable y el 40% restante en renta fija. Los activos denominados en moneda no euro no superan el 30% de la inversión en cartera. 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       |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Base de reparto</b>                       |            |            |
| Beneficio / Pérdida obtenido en el ejercicio | 528.406,38 | 290.489,60 |
| <b>Distribución a:</b>                       |            |            |
| Derechos consolidados de los partícipes      | 528.406,38 | 290.489,60 |

### **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 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 2013 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

| Nombre                     | Divisa | Coste de Adquisición | Efectivo de Mercado | Variación Acumulada | Vencimiento |
|----------------------------|--------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| LETRAS DEL TESORO 16/04/14 | EUR    | 498.583,00           | 498.532,98          | (50,02)             | 16/04/2014  |
| LETRAS DEL TESORO 21/02/14 | EUR    | 299.710,19           | 299.658,41          | (51,78)             | 21/02/2014  |
| LETRAS DEL TESORO 18/07/14 | EUR    | 1.153.456,93         | 1.153.456,93        | -                   | 02/01/2014  |
|                            |        | <b>1.951.750,12</b>  | <b>1.951.648,32</b> | <b>(101,80)</b>     |             |

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

| Nombre                     | Divisa | Precio de Adquisición | Precio de Mercado | Variación Acumulada | Vencimiento |
|----------------------------|--------|-----------------------|-------------------|---------------------|-------------|
| LETRAS DEL TESORO 18/10/13 | EUR    | 2.124.266,99          | 2.124.266,99      | -                   | 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 |
|----------------------------|--------|----------------------|---------------------|---------------------|
| ANHEUSER-BUSCH INBEV NV    | EUR    | 59.804,73            | 61.808,00           | 2.003,27            |
| SOFTWARE AG-BEARER         | EUR    | 65.782,87            | 63.500,00           | (2.282,87)          |
| DEUTSCHE BANK              | EUR    | 49.307,68            | 52.012,50           | 2.704,82            |
| HENKEL P                   | EUR    | 56.596,18            | 59.017,00           | 2.420,82            |
| RWE                        | EUR    | 65.656,27            | 66.512,50           | 856,23              |
| METRO                      | EUR    | 71.308,18            | 70.400,00           | (908,18)            |
| SUEDZUCKER AG              | EUR    | 62.584,90            | 58.860,00           | (3.724,90)          |
| HANNOVER RUECKV N          | EUR    | 61.107,67            | 62.380,00           | 1.272,33            |
| E ON SE                    | EUR    | 66.397,53            | 67.075,00           | 677,47              |
| K+S AG                     | EUR    | 55.174,93            | 55.937,50           | 762,57              |
| TOTAL SA                   | EUR    | 74.139,82            | 89.060,00           | 14.920,18           |
| DANONE                     | EUR    | 50.068,90            | 52.320,00           | 2.251,10            |
| LVMH LOUIS VUITTON MOET    |        |                      |                     |                     |
| HENNESSY                   | EUR    | 53.259,80            | 53.040,00           | (219,80)            |
| PEUGEOT                    | EUR    | 57.621,50            | 56.628,00           | (993,50)            |
| HAVAS                      | EUR    | 60.112,90            | 59.840,00           | (272,90)            |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT       | EUR    | 50.445,80            | 47.420,00           | (3.025,80)          |
| ALCATEL-LUCENT             | EUR    | 47.910,05            | 48.870,00           | 959,95              |
| ERAMET SLN                 | EUR    | 55.712,00            | 56.232,00           | 520,00              |
| ORANGE                     | EUR    | 56.922,85            | 63.000,00           | 6.077,15            |
| GDF SUEZ                   | EUR    | 48.903,13            | 42.737,50           | (6.165,63)          |
| FIAT SPA                   | EUR    | 56.275,20            | 59.450,00           | 3.174,80            |
| TELECOM ITALIA SPA         | EUR    | 49.848,32            | 57.680,00           | 7.831,68            |
| AKZO NOBEL                 | EUR    | 55.104,70            | 56.340,00           | 1.235,30            |
| KONINKLIJKE PHILIPS NV     | EUR    | 66.219,95            | 66.612,50           | 392,55              |
| ROYAL IMTECH NV            | EUR    | 61.724,50            | 64.020,00           | 2.295,50            |
| ASML HOLDING NV            | EUR    | 58.831,85            | 57.834,00           | (997,85)            |
| ARCELORMITTAL              | EUR    | 78.647,89            | 90.580,00           | 11.932,11           |
| BANCO SANTANDER            | EUR    | 61.709,73            | 67.434,69           | 5.724,96            |
| MAPFRE                     | EUR    | 58.975,23            | 62.260,00           | 3.284,77            |
| ACCIONA                    | EUR    | 39.439,61            | 41.765,00           | 2.325,39            |
| DIA                        | EUR    | 38.696,89            | 39.000,00           | 303,11              |
| ENAGAS                     | EUR    | 44.615,92            | 47.487,50           | 2.871,58            |
| CAIXABANK S.A.             | EUR    | 37.497,61            | 37.880,00           | 382,39              |
| ALMIRALL S.A               | EUR    | 48.501,58            | 59.200,00           | 10.698,42           |
| REPSOL S.A.                | EUR    | 73.692,51            | 93.999,92           | 20.307,41           |
| TECNICAS REUNIDAS          | EUR    | 39.732,65            | 39.485,00           | (247,65)            |
| TELEFONICA SA              | EUR    | 52.729,65            | 59.175,00           | 6.445,35            |
| DERECHOS REPSOL S.A. 12/13 | EUR    | 2.502,71             | 2.544,98            | 42,27               |
| ROCHE HOLDING G            | CHF    | 40.141,27            | 61.013,63           | 20.872,36           |
| VEDANTA RESOURCES PLC      | GBP    | 58.644,18            | 44.860,28           | (13.783,90)         |
| BHP BILLITON               | GBP    | 76.943,19            | 67.362,50           | (9.580,69)          |
| <b>Total</b>               |        | <b>2.269.292,83</b>  | <b>2.362.635,00</b> | <b>93.342,17</b>    |

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

| Nombre                   | Divisa | Precio de Adquisición | Precio de Mercado   | Variación Acumulada |
|--------------------------|--------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| ROCHE HOLDING G          | CHF    | 56.685,15             | 76.207,52           | 19.522,37           |
| SOFTWARE AG-BEARER       | EUR    | 46.699,36             | 48.157,50           | 1.458,14            |
| DEUTSCHE BANK            | EUR    | 52.420,07             | 49.425,00           | (2.995,07)          |
| DEUTSCHE TELECOM         | EUR    | 54.429,97             | 51.570,00           | (2.859,97)          |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR    | 39.900,02             | 49.032,00           | 9.131,98            |
| TOTAL                    | EUR    | 55.949,49             | 58.515,00           | 2.565,51            |
| DANONE                   | EUR    | 50.068,90             | 49.905,00           | (163,90)            |
| PEUGEOT                  | EUR    | 54.339,15             | 54.710,00           | 370,85              |
| HAVAS                    | EUR    | 42.270,10             | 49.744,51           | 7.474,41            |
| SCHNEIDER ELECTRIC       | EUR    | 52.259,80             | 54.830,00           | 2.570,20            |
| CAP GEMINI               | EUR    | 62.522,32             | 49.290,00           | (13.232,32)         |
| BHP BILLITON             | GBP    | 74.757,92             | 78.623,27           | 3.865,35            |
| VEDANTA RESOURCES PLC    | GBP    | 59.122,55             | 56.956,80           | (2.165,75)          |
| FIAT SPA                 | EUR    | 43.267,29             | 37.900,00           | (5.367,29)          |
| APERAM                   | EUR    | 58.013,40             | 45.640,00           | (12.373,40)         |
| KONINKLIJKE AHOLD        | EUR    | 51.387,43             | 50.675,00           | (712,43)            |
| ARCELORMITTAL            | EUR    | 47.910,81             | 51.120,00           | 3.209,19            |
| ABENGOA                  | EUR    | 52.792,34             | 59.725,00           | 6.932,66            |
| AMPER                    | EUR    | 44.490,70             | 32.000,00           | (12.490,70)         |
| BBVA                     | EUR    | 54.868,27             | 55.680,00           | 811,73              |
| BANCO POPULAR            | EUR    | 46.894,78             | 46.880,00           | (14,78)             |
| BANCO SANTANDER          | EUR    | 46.898,31             | 48.800,00           | 1.901,69            |
| ENAGAS                   | EUR    | 43.889,69             | 48.420,00           | 4.530,31            |
| TUBACEX                  | EUR    | 37.685,92             | 39.700,00           | 2.014,08            |
| GAMESA                   | EUR    | 63.072,15             | 49.800,00           | (13.272,15)         |
| NH HOTELES               | EUR    | 42.161,76             | 39.150,00           | (3.011,76)          |
| GRUPO EZENTIS            | EUR    | 16.357,76             | 15.912,00           | (445,76)            |
| REPSOL                   | EUR    | 43.424,30             | 46.005,00           | 2.580,70            |
| TECNICAS REUNIDAS        | EUR    | 45.241,97             | 52.627,50           | 7.385,53            |
| SACYR VALLEHERMOSO       | EUR    | 40.584,09             | 41.300,00           | 715,91              |
| VUELING AIRLINES         | EUR    | 35.916,18             | 50.890,00           | 14.973,82           |
| DERECHOS REPSOL          | EUR    | 1.451,47              | 1.386,00            | (65,47)             |
| <b>TOTAL</b>             |        | <b>1.517.733,42</b>   | <b>1.540.577,10</b> | <b>22.843,68</b>    |

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

| Nombre                                 | Divisa | Coste de Adquisición | Efectivo de Mercado | Variación acumulada |
|----------------------------------------|--------|----------------------|---------------------|---------------------|
| ETFs DAILY LEVERAGED COFFEE            | EUR    | 59.072,88            | 36.837,00           | (22.235,88)         |
| GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO FI         | EUR    | 150.000,00           | 160.009,87          | 10.009,87           |
| MILLENIUM WAVE F. PLC C. "B NON LIQUID | EUR    | 86.895,94            | 30.061,52           | (56.834,42)         |
| THE MILLENIUM WAVE FUND B              | EUR    | 226.510,45           | -                   | (226.510,45)        |
|                                        |        | <b>522.479,27</b>    | <b>226.908,39</b>   | <b>(295.570,88)</b> |

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de las instituciones de inversiones colectivas, es el siguiente:

| Nombre                                 | Divisa | Precio de Adquisición | Precio de Mercado | Variación Acumulada |
|----------------------------------------|--------|-----------------------|-------------------|---------------------|
| GVC GAESCO PATRIMONIALISTA A FI ACC    | EUR    | 150.000,00            | 153.826,06        | 3.826,06            |
| CS DIRECTOR GROWTH                     | EUR    | 60.000,00             | 58.572,07         | (1.427,93)          |
| MILLENIUM WAVE F. PLC C. "B NON LIQUID | EUR    | 97.480,95             | 44.958,92         | (52.522,03)         |
| THE MILLENIUM WAVE FUND B              | EUR    | 226.510,45            | 3.936,40          | (222.574,05)        |
| ETFX DAX 2X SHORT FUND                 | EUR    | 59.491,23             | 60.000,00         | 508,77              |
| ETFS LEVERAGED NATURAL GAS             | EUR    | 44.292,27             | 23.100,00         | (21.192,27)         |
| <b>TOTAL</b>                           |        | <b>637.774,90</b>     | <b>344.393,45</b> | <b>(293.381,45)</b> |

El detalle a 31 de diciembre de 2013 de los depósitos en EECC, es el siguiente:

| Nombre                                | Divisa | Valor Balance     | Tipo de Interés % | Vencimiento |
|---------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------|
| DEPOSITO LA CAIXA 1.40 27/12/14 (EUR) | EUR    | 350.042,70        | 1,4               | 27/12/2014  |
| <b>TOTAL</b>                          |        | <b>350.042,70</b> |                   |             |

El detalle a 31 de diciembre de 2012 de los depósitos en EECC, es el siguiente:

| Nombre                 | Divisa | Valor Balance | Tipo de Interés % | Vencimiento |
|------------------------|--------|---------------|-------------------|-------------|
| DEPOSITO BANCO POPULAR | EUR    | 349.979,85    | 4,00              | 22/12/2013  |
| <b>TOTAL</b>           |        |               |                   |             |

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. DJ EURO STOXX 50 03/14 | EUR    | 3.058,00              | 3.108,00          | 50,00               | 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 |
|--------------------|--------|-----------------------|-------------------|---------------------|-------------|
| FUT. IBEX 35 01/13 | EUR    | 8.025,25              | 8.071,00          | 45,75               | 18/01/2013  |

## Tesorería

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

| <b>Tesorería</b>         | <b>Saldo a<br/>31/12/2013</b> | <b>Saldo a<br/>31/12/2012</b> |
|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Cuentas corrientes       | 125.900,92                    | 163.517,18                    |
| <b>Importe Tesorería</b> | <b>125.900,92</b>             | <b>163.517,18</b>             |

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, sus actividades 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:

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                               | <b>31/12/2013</b>   | <b>31/12/2012</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>                | <b>4.592.497,09</b> | <b>4.347.379,87</b> |
| <b>A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas</b>   | <b>4.592.497,09</b> | <b>4.347.379,87</b> |
| I. Capital                                                               | -                   | -                   |
| II. Participes                                                           | 4.064.090,71        | 4.056.890,27        |
| III. Prima de emisión                                                    | -                   | -                   |
| IV. Reservas                                                             | -                   | -                   |
| V. (Acciones propias)                                                    | -                   | -                   |
| VI. Resultados de ejercicios anteriores                                  | -                   | -                   |
| VII. Otras aportaciones de socios                                        | -                   | -                   |
| VIII. Resultado del ejercicio                                            | 528.406,38          | 290.489,60          |
| 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 el 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 Bolsa, F.I. | 480.675,03                | 9,5543                               | 4.592.497,09      |

El número de participaciones y el 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 Bolsa, F.I. | 510.398,09                | 8,517625                             | 4.347.379,87      |

El valor liquidativo de la participación a fecha actual asciende a 9,7919 euros.

La rentabilidad acumulada del Fondo en el 2013 ha sido del 12,17% (7,85% el ejercicio anterior).

El número de partícipes del fondo a 31 de diciembre de 2013 asciende a 134.

Al 31 de diciembre de 2013, el número total de partícipes que poseen una participación superior al 5% del patrimonio asciende a una persona física y a la siguiente persona jurídica:

|                                | Porcentaje |
|--------------------------------|------------|
| TORRELLA I FILLS, S.L.         | 33,12%     |
| GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO FI | 6,28%      |

## **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                   | -                | -                 | -                | -                 |
| Deudores Varios                          | -                | -                 | -                | -                 |
| Depósitos de Garantía                    | 23.804,66        | -                 | 494,65           | -                 |
| Retenciones Hacienda Pública             | 13.516,38        | -                 | 26.545,00        | -                 |
| Comisión de Gestión                      | -                | 52.878,34         | -                | 4.924,07          |
| Comisión de Depósito                     | -                | 1.221,17          | -                | 1.052,39          |
| Gastos de Auditoría                      | -                | 3.644,73          | -                | 3.597,78          |
| Tasas a Pagar CNMV Trimestres Anteriores | -                | -                 | -                | -                 |
| Acreedores Compra Valores                | -                | 404.883,89        | -                | 196.686,29        |
| Acreedores Varios                        | -                | 45,93             | -                | 43,48             |
|                                          | <b>37.321,04</b> | <b>462.674,06</b> | <b>27.039,65</b> | <b>206.304,01</b> |

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

| Descripción:     | Saldo a<br>31/12/2013 | Saldo a<br>31/12/2012 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Coste Amortizado | 37.321,04             | 27.039,65             |
| Valor razonable  | 37.321,04             | 27.039,65             |
| 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<br>31/12/2013 | Saldo a<br>31/12/2012 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Coste Amortizado | 462.674,06            | 206.304,01            |
| Valor razonable  | 462.674,06            | 206.304,01            |
| 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<br>2013 | Ejercicio<br>2012 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado contable antes de impuestos           | 528.406,38        | 290.489,60        |
| Bases imponible negativas                       | (528.406,38)      | (290.489,60)      |
| 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 |
|------------|---------------------|---------------------------|
| 2008       | 1.367.193,67        | 2023                      |
| 2011       | 599.505,08          | 2029                      |
|            | <b>1.966.698,75</b> |                           |

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 111.087,98 euros (55.393,83 euros el ejercicio anterior).

Igualmente, la Entidad Depositaria ha devengado una comisión durante el ejercicio 2013 de 4.740,85 euros en concepto de depositaria (4.103,12 euros el ejercicio anterior) y cero euros de comisión de custodia (cero euros el ejercicio anterior).

#### **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:

| Moneda          | 2013<br>Tipo de Cambio | 2012<br>Tipo de Cambio |
|-----------------|------------------------|------------------------|
| Franco Suizo    | 1,2253 €/CHF           | 1,2072 €/CHF           |
| Libra Esterlina | 0,8324 €/GBP           | 0,8125 €/GBP           |

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        |
|------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Cuentas Corrientes Euros           | 118.424,17        | 1              | 118.424,17        |
| Cuentas Corrientes Franco Suizo    | 1.887,11          | 1,2253         | 1.540,12          |
| Cuentas Corrientes Libra Esterlina | 4.941,43          | 0,8324         | 5.936,63          |
|                                    | <b>125.252,71</b> |                | <b>125.900,92</b> |

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        |
|------------------------------------|--------------|----------------|-------------------|
| Cuentas Corrientes Euros           | 161.120,07   | -              | 161.120,07        |
| Cuentas Corrientes Libra Esterlina | 1.947,76     | 0,8125         | 2.397,11          |
|                                    |              |                | <b>163.517,18</b> |

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) |
|-----------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Franco Suizo    | 36.220,10                  | 0,82                                 |
| Libra Esterlina | 100.491,44                 | 1,18                                 |

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) |
|-----------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Franco Suizo    | 33.868,99                  | 1,2188                               |
| Libra Esterlina | 139.060,15                 | 0,8292                               |

## **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 de 37,01% 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 77.598,59 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 BOLSA, F.I.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013**

## **INTERVALOR BOLSA, F.I.**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013**

El patrimonio del fondo a finales del ejercicio se sitúa en 4592 miles de euros y el nº de partícipes está en 134, asimismo, el saldo neto entre suscripciones y reembolsos es negativo y asciende a 283.289,16 euros. Ha sido un gran año de bolsa, aunque con un primer semestre con mucha volatilidad. La incertidumbre política centrada en las elecciones italianas y el rescate a Chipre con una quita de los depositantes de más de 100.000 euros provocaron caídas en las bolsas. La segunda parte del año ha sido de los mejores de los últimos años, donde se ha confirmado la recuperación de la economía de la zona euro, y en especial, de la economía española. En el buen comportamiento de los mercados han tenido un papel muy importante los Bancos Centrales, al llevar una política monetaria muy expansiva, y ayudar a mejorar las expectativas de crecimiento. El Banco Central Europeo ha reducido los tipos de interés en 50 puntos básicos hasta dejarlos en su mínimo histórico en 0,25%, y deja la puerta abierta a nuevos recortes y a tipos negativos de los depósitos, en un cambio de discurso mucho más agresivo de lo que ha sido hasta ahora. Por su parte la futura presidenta de la Reserva Federal Yellen dejó clara que su política monetaria continuaría siendo expansiva para los próximos años en el primer discurso que dio en el congreso.

En este contexto, los mercados europeos han terminado con fuertes ganancias. La vocación europea de la inversión de renta variable en Intervalor Bolsa FI ha repercutido en un buen año, el Eurostoxx 50 avanzó un 17,95% mientras que el Ibex 35 subió un 21,42%. Al 31 de diciembre del 2013, Intervalor Bolsa FI acumula una rentabilidad positiva del 12,17% con una inversión del 50% en renta variable.

El BCE ha reducido los tipos de interés en 50 puntos básicos al 0,25% ante la caída de la inflación en Europa. y señala que puede reducirlo más o utilizar otras medidas no convencionales. La Reserva Federal ha comunicado que mantiene los tipos de interés en mínimos históricos (0-0,25%) hasta el 2015 y la QE3 de 85.000 millones de dólares mensuales, se reduce en 10.000 millones de dólares, 5.000 millones en deuda americana y 5000 millones en deuda hipotecaria ante la mejora del empleo.

La política de inversión aplicada ha tratado de mantener un porcentaje de inversión alrededor del 50% en renta variable europea aunque en determinados momentos ha estado entre el 30% y el 65% durante el año. A lo largo del año, se ha llevado a cabo una gestión dinámica con rotación de valores y sectores. En el primer semestre se apostó por los sectores defensivos por la inestabilidad política, para invertir en el segundo semestre por los sectores cíclicos como materias primas, auto y bancos.

En relación a la parte de renta fija , se ha mantenido la política de inversiones a corto plazo y máxima liquidez. No se ha realizado ninguna compra de bonos corporativos, y la liquidez se mantiene en repos a día y en un depósito a plazo que representa el 7,59% de la cartera y un 17,32% en Letras del Tesoro español a menos de un año.

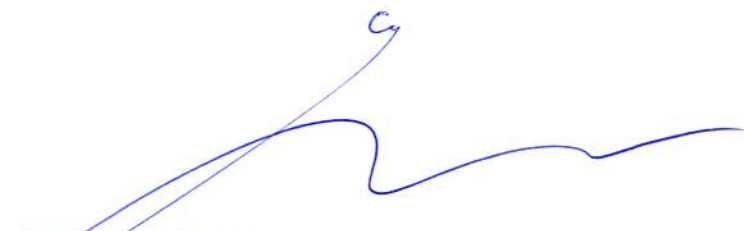
De cara al ejercicio 2014, las bolsas europeas se enfrentan a una situación de crecimiento en la mayoría de los países, y con la tarea de lograr la unión bancaria. A su vez el Banco Central Europeo se muestra dispuesto a tomar medidas no convencionales como los tipos de los depósitos en negativo y a la compra de bonos si la inflación sigue cayendo. En este contexto la renta variable sigue siendo el activo con más potencial teniendo en cuenta la rentabilidad y el riesgo. El porcentaje de inversión seguirá siendo flexible dentro del marco que establece su categoría (RV Mixta Europea) para ajustarnos con mayor dinamismo a los movimientos de los mercados.

\* \* \* \* \*

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las cuentas anuales y el informe de gestión que preceden, transcritas en 26 hojas numeradas del 1 al 26, ambas inclusive, corresponden a **INTERVALOR BOLSA, 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.

