

INTERVALOR BOLSA, F.I.

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



INTERVALOR BOLSA, 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 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 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 BOLSA, 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 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 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

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

Membre exercent:

BDO AUDITORES, S.L.

Any **2013** Núm. **20/13/05819**
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 BOLSA, F.I.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012

INTERVALOR BOLSA, 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	4.553.683,88	4.030.054,67
I. Deudores	27.039,65	172.248,62
II. Cartera de inversiones financieras	4.363.127,05	3.314.326,18
1. Cartera interior	3.311.000,00	1.730.460,82
1.1. Valores representativos de deuda	2.124.266,99	674.022,22
1.2. Instrumentos de patrimonio	679.395,50	704.529,04
1.3. Instituciones de Inversión colectiva	153.826,06	-
1.4. Depósitos en EECC	349.979,85	349.974,56
1.5. Derivados	3.531,60	1.935,00
1.6. Otros	-	-
2. Cartera exterior	1.051.748,99	1.583.865,36
2.1. Valores representativos de deuda	-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio	861.181,60	1.433.786,08
2.3. Instituciones de Inversión colectiva	190.567,39	144.079,28
2.4. Depósitos en EECC	-	-
2.5. Derivados	-	6.000,00
2.6. Otros	-	-
3. Intereses de la cartera de inversión	378,06	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
III. Periodificaciones	-	5.162,76
IV. Tesorería	163.517,18	538.317,11
TOTAL ACTIVO	4.553.683,88	4.030.054,67

INTERVALOR BOLSA, 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 PARTICIPES O ACCIONISTAS	4.347.379,87	3.860.787,81
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.347.379,87	3.860.787,81
I. Capital	-	-
II. Partícipes	4.056.890,27	4.471.527,03
III. Prima de emisión	-	-
IV. Reservas	-	-
V. (Acciones propias)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	290.489,60	(610.739,22)
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	206.304,01	169.266,86
I Provisiones a corto plazo	-	-
II. Deudas a corto plazo	-	38,61
III. Acreedores	206.304,01	169.228,25
IV. Pasivos financieros	-	-
V. Derivados	-	-
VI. Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.553.683,88	4.030.054,67

INTERVALOR BOLSA, 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	642.020,00	715.880,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	642.020,00	715.880,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	2.266.170,11	1.666.665,03
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	2.266.170,11	1.666.665,03
2.6. Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.908.190,11	2.382.545,03

INTERVALOR BOLSA, 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	(64.044,07)	(76.546,34)
4.1. Comisión de gestión	(55.393,83)	(64.966,64)
4.2. Comisión depositario	(4.103,12)	(6.674,64)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
4.4. Otros	(4.547,12)	(4.905,06)
5. Amortización del inmovilizado material	-	-
6. Excesos de provisiones	-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(64.044,07)	(76.546,34)
8. Ingresos financieros	87.114,29	104.625,74
9. Gastos financieros	(74.096,79)	(45.219,10)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6.579,54	(414.767,51)
10.1. Por operaciones de la cartera interior	23.777,88	(91.693,16)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior	(17.198,34)	(323.074,35)
10.3. Por operaciones con derivados	-	-
10.4. Otros	-	-
11. Diferencias de cambio	(487,63)	(1.785,52)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	335.424,26	(177.046,49)
12.1. Deterioros	-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior	5.025,21	(153.833,78)
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior	184.689,02	(27.915,87)
12.4. Resultados por operaciones con derivados	145.710,03	4.703,16
12.5. Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	354.533,67	(534.192,88)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	290.489,60	(610.739,22)
13. Impuesto sobre beneficios	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	290.489,60	(610.739,22)

INTERVALOR BOLSA, F.I.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

(Expresados en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	2012	2011
1. PATRIMONIO INICIAL	3.860.787,81	5.348.355,25
2. SALDO NETO	196.102,46	(876.828,22)
2.1. Suscripciones/Puesta circ. Acciones	597.700,00	81.123,05
2.2. Reembolsos/Recompra de acciones	(401.597,54)	(957.951,27)
3. BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS	-	-
4. RENDIMIENTOS NETOS	290.489,60	(610.739,22)
4.1. RENDIMIENTOS DE GESTIÓN	428.626,69	(522.560,46)
4.1.1. Intereses	14.392,63	20.767,95
4.1.2. Dividendos	59.362,00	71.815,88
4.1.3. Valores representativos de deuda	1.240,04	(1.489,79)
4.1.4. Instrumentos de patrimonio	239.258,59	(560.504,80)
4.1.5. Depósitos	13.355,89	11.955,25
4.1.6. Instituciones de Inversión colectiva	(44.204,86)	(34.522,57)
4.1.7. Derivados	145.710,03	(28.796,86)
4.1.8. Otros valores	-	-
4.1.9. Diferencias de cambio	(487,63)	(1.785,52)
4.1.10. Otros rendimientos	-	-
4.2. GASTOS REPERCUTIDOS	(138.237,13)	(88.314,99)
4.2.1 Gastos de gestión corriente	(59.496,95)	(71.641,28)
4.2.1.1. Comisión de gestión sobre patrimonio	(55.393,83)	(64.966,64)
4.2.1.2. Comisión de gestión sobre resultados	-	-
4.2.1.3. Comisión de depósito	(4.103,12)	(6.674,64)
4.2.2. Otros gastos de gestión corriente	(167,36)	(883,33)
4.2.2.1. Tasas por registros oficiales	(167,36)	(186,63)
4.2.2.2. Admisión a cotización	-	-
4.2.2.3. Difusión de valores liquidativos	-	-
4.2.2.4. Otros gastos de gestión corriente	-	(696,70)
4.2.3. Servicios exteriores	(69.550,03)	(4.012,35)
4.2.3.1. Auditoría	(3.597,78)	(3.539,84)
4.2.3.2. Servicios bancarios y similares	(65.952,25)	(472,51)
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	-	(11.234,14)
4.2.7. Impuesto sobre beneficios	-	-
4.2.8. Gasto por compartimento IB	-	-
4.2.9. Otros	(41,03)	(543,89)
4.3. INGRESOS	100,04	136,23
4.3.1. Comisiones de descuento a favor de la institución	-	-
4.3.2. Comisiones retrocedidas	100,04	-
4.3.2.1. De intermediarios financieros	-	-
4.3.2.2. Por inversiones en otras IIC	-	-
4.3.2.3. Otras	100,04	-
4.3.3. Ingreso compartimento por IB	-	-
4.3.4. Otros	-	136,23
4.4. REVALORIZACIÓN INMUEBLES USO PROPIO Y RESULTADOS POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	-	-
5. PATRIMONIO FINAL	4.347.379,87	3.860.787,81

INTERVALOR BOLSA, F.I.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

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 Via 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 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	290.489,60	(610.739,22)
Distribución a:		
Derechos consolidados de los partícipes	290.489,60	(610.739,22)

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 ecualización de comisiones.

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

Débitos y Partidas a Pagar

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

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

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

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

b) Instrumentos de Patrimonio Atribuidos a Partícipes o Accionistas

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

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

c) Criterios sobre Moneda Extranjera

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

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

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

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, 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.

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	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 2011 de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada	Vencimiento
B. ESTADO 6.00 31/01/29	EUR	114.851,29	114.867,64	16,35	02/01/2012
LETRAS DEL TESORO 18/05/12	EUR	97.627,08	98.627,20	1.000,12	18/05/2012
LETRAS DEL TESORO 22/06/12	EUR	194.552,51	194.741,52	189,01	22/06/2012
LETRAS DEL TESORO 0 20/04/12	EUR	118.244,07	118.554,03	309,96	20/04/2012
GEN.DE CATALUNYA 4.75 21/11/12	EUR	150.000,00	147.231,83	(2.768,17)	21/11/2012
TOTAL		675.274,95	674.022,22	(1.252,73)	

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)
TOTAL		1.517.733,42	1.540.577,10	22.843,68

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

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada
TOTAL SA	EUR	55.949,49	59.250,00	3.300,51
REPSOL YPF	EUR	67.506,79	83.072,50	15.565,71
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHARES	EUR	60.852,43	45.520,00	(15.332,43)
ENAGAS	EUR	58.520,05	57.160,00	(1.360,05)
LANXESS	EUR	36.448,90	40.000,00	3.551,10
TUBACEX	EUR	36.477,14	37.300,00	822,86
ARCELORMITTAL	EUR	69.735,16	70.375,00	639,84
APERAM	EUR	83.565,60	38.150,00	(45.415,60)
EADS	EUR	45.962,87	60.375,00	14.412,13
TECNICAS REUNIDAS	EUR	42.822,88	41.647,50	(1.175,38)
OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	49.778,51	38.760,00	(11.018,51)
NORDEX SE	EUR	53.402,54	39.500,00	(13.902,54)
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	EUR	33.379,72	36.260,00	2.880,28
SOLARWORLD AG	EUR	28.259,64	32.500,00	4.240,36
SIEMENS N	EUR	65.358,22	59.152,00	(6.206,22)
GAMESA	EUR	95.024,61	64.200,00	(30.824,61)
INFINEON TECHNOL N	EUR	44.918,93	40.712,00	(4.206,93)
MICHELIN	EUR	59.226,64	43.482,60	(15.744,04)
VALLOUREC	EUR	69.671,20	40.128,00	(29.543,20)
ALCATEL-LUCENT	EUR	76.262,12	42.245,00	(34.017,12)
FIAT SPA	EUR	47.241,18	35.500,00	(11.741,18)
SANOFI SA	EUR	67.138,37	85.125,00	17.986,63
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	EUR	61.846,50	44.100,00	(17.746,50)
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	62.618,89	64.785,00	2.166,11
VIVENDI	EUR	57.264,09	50.760,00	(6.504,09)
HAVAS	EUR	53.138,75	47.715,00	(5.423,75)
SOFTWARE AG-BEARER	EUR	55.280,62	46.173,43	(9.107,19)
CAP GEMINI	EUR	62.522,32	36.217,50	(26.304,82)
TUI	EUR	71.189,02	47.970,00	(23.219,02)
TELEFONICA	EUR	66.736,00	53.540,00	(13.196,00)
FRANCE TELECOM	EUR	87.906,01	60.675,00	(27.231,01)
BANCO SANTANDER	EUR	57.211,62	58.700,00	1.488,38
DEUTSCHE BANK	EUR	80.991,75	58.870,00	(22.121,75)
BNP PARIBAS	EUR	75.669,79	75.875,00	205,21
BBVA	EUR	68.737,42	67.989,04	(748,38)
ING	EUR	57.533,24	55.600,00	(1.933,24)
AXA	EUR	74.325,09	50.225,00	(24.100,09)
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	44.846,06	22.900,00	(21.946,06)
BHP BILLITON	GBP	77.727,25	67.397,78	(10.329,47)
XSTRATA PLC	GBP	48.728,70	46.810,50	(1.918,20)
ROCHE HOLDING G	CHF	79.359,21	91.597,27	12.238,06
TOTAL		2.491.135,32	2.138.315,12	(352.820,20)

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)
TOTAL		637.774,90	344.393,45	(293.381,45)

El detalle a 31 de diciembre de 2011 de las instituciones de inversiones colectivas, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	Variación Acumulada
CS DIRECTOR GROWTH	EUR	60.000,00	55.693,96	(4.306,04)
MILLENNIUM WAVE F. PLC C. "B NON LIQUID	EUR	110.018,54	66.416,05	(43.602,49)
THE MILLENNIUM WAVE FUND B	EUR	226.510,45	21.969,27	(204.541,18)
TOTAL		396.528,99	144.079,28	(252.449,71)

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
TOTAL				

El detalle a 31 de diciembre de 2011 de los depósitos en EECC, es el siguiente:

Nombre	Divisa	Precio de Mercado	Tipo de Interés %	Vencimiento
DEPOSITO BCO POPULAR	EUR	349.974,56	3,80	22/12/2012
TOTAL				

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
TOTAL					

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	8.108,72	8.476,00	367,28	03/01/2012
FUT. DJ EURO STOXX 50 03/12	EUR	2.244,99	2.308,00	63,01	03/01/2012
TOTAL		10.353,71	10.784,00	430,29	

Tesorería

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

Tesorería y Activos Equivalentes:	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Cuentas corrientes	163.517,18	538.317,11
TOTAL		

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, 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 2012 y 2011 es como sigue:

PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2012	31/12/2011
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPEES O ACCIONISTAS	4.347.379,87	3.860.787,81
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4.347.379,87	3.860.787,81
I. Capital	-	-
II. Partícipes	4.056.890,27	4.471.527,03
III. Prima de emisión	-	-
IV. Reservas	-	-
V. (Acciones propias)	-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
VII. Otras aportaciones de socios	-	-
VIII. Resultado del ejercicio	290.489,60	(610.739,22)
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 2012 se detallan a continuación:

Fondo	Número de participaciones	Valor unitario de cada participación	Valor Patrimonial
Intervallor Bolsa, F.I.	510.398,09	8,517625	4.347.379,87

El número de participaciones y el 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
Intervallor Bolsa, F.I.	488.869,44	7,89738	3.860.787,81

El valor liquidativo de la participación a fecha actual asciende a 8,9131 euros.

La rentabilidad acumulada del Fondo en el 2012 ha sido del 7,85% (-27.81% el ejercicio anterior).

El número de partícipes del fondo a 31 de diciembre de 2012 asciende a 128.

Al 31 de diciembre de 2012, 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.	31,19%
LAGUNA NEGRA RENTABILIDAD ABSOLUTA FI	6,92%
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO FI	5,92%

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	-	-	92.824,59	-
Deudores Varios	-	-	494,66	-
Depósitos de Garantía	494,65	-	64.300,00	-
Retenciones Hacienda Pública	26.545,00	-	14.629,37	-
Comisión de Gestión	-	4.924,07	-	4.518,20
Comisión de Depósito	-	1.052,39	-	2.667,01
Gastos de Auditoría	-	3.597,78	-	3.518,60
Tasas a Pagar CNMV Trimestres Anteriores	-	-	-	38,61
Acreedores Compra Valores	-	196.686,29	-	32.633,56
Acreedores Varios	-	43,48	-	125.890,88
	27.039,65	206.304,01	172.248,62	169.266,86

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	27.039,65	172.248,62
Valor razonable	27.039,65	172.248,62
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	206.304,01	169.266,86
Valor razonable	206.304,01	169.266,86
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
2008	1.666.665,03	2023
2011	599.505,08	2029
2.266.170,11		

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 55.393,83 euros (64.966,64 euros el ejercicio anterior).

Igualmente, la Entidad Depositaria ha devengado una comisión durante el ejercicio 2012 de 4.103,12 euros en concepto de depositaria (6.674,64 euros el ejercicio anterior) y cero euros de comisión de custodia (696,70 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	2012 Tipo de Cambio	2011 Tipo de Cambio
Franco Suizo	1,2072 CHF/€	1,2166 CHF/€
Libra Esterlina	0,8125 GBP/€	0,8357 GBP/€

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
			163.517,18

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
Cuentas Corrientes Euros	538.317,11	1	538.317,11

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

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)
Franco Suizo	111.824,37	1,26
Libra Esterlina	536.741,86	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 de 36,39% 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 85.977,55 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 BOLSA, F.I.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

INTERVALOR BOLSA, F.I.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

El patrimonio del fondo a finales del ejercicio se sitúa en 4.347 miles de euros y el nº de partícipes está en 128. Asimismo, el saldo neto entre suscripciones y reembolsos es positivo y asciende a 196.102,46 euros. Ha vuelto a ser un año complicado en las bolsas, con un primer semestre con el foco de atención en España, al subirse el déficit público del 6% previsto para 2011 al 9% y la nacionalización de Bankia con necesidades de capital de 19.000 millones, que han disparado la prima de riesgo del país. La segunda parte del año ha estado marcado por las palabras del presidente del BCE Mario Draghi, advirtiendo de manera contundente que su mandato se centra en hacer lo que fuera necesario para salvar al euro. Estas declaraciones produjeron un cambio de percepción en el mercado con respecto a la zona euro. El BCE anunció en Septiembre los detalles de la compra de bonos soberanos de los países con problemas. Las compras serían ilimitadas, hasta que el precio vaya a unos niveles que se ajustan a los criterios económicos del país según el BCE, y se llegó a un acuerdo para la formación de la unión bancaria donde se intentaba separar el riesgo bancario del riesgo soberano.

En este contexto, los mercados europeos han terminado con ganancias exceptuando el Ibex 35. La vocación europea de la inversión de renta variable en Intervalor Bolsa FI ha repercutido en términos de una mayor rentabilidad respecto al mercado español, el Eurostoxx 50 avanzó un 13,24% mientras que el Ibex 35 descendió un 4,66%.

Al 31 de diciembre del 2012, Intervalor Bolsa FI acumula una rentabilidad positiva del +7,85% en un año marcado por la crisis de la deuda en España. En Junio, ante la dificultad de captar el dinero en los mercados por parte de España, el gobierno español ha recurrido al rescate del sistema financiero por una cantidad máxima de 100.000 millones, que finalmente se ha reducido a 38.000 millones. Ante la situación delicada que se encontraba Europa, el Eurogrupo ha decidido la inyección directa de capital a los bancos a través de los fondos EFSF/ESM, y la posibilidad que el fondo de estabilidad europeo compre bonos de los países para poder reducir la prima de riesgo en situaciones extremas. Se da el paso para la formación de la unión bancaria supervisada por el Banco Central Europeo, además del plan de crecimiento de 125.000 millones.

El BCE ha reducido los tipos de interés en 25 puntos básicos al 0,75% ante el empeoramiento de la situación económica en Europa. La Reserva Federal mantiene los tipos de interés en el 0-0,25%, y amplía el objetivo de mantenerlos hasta mediados del 2015. La Reserva Federal anunció una nueva QE3 de 40.000 millones de dólares al mes en activos hipotecarios y 45.000 en deuda que reemplaza a la antigua operación twist, sin fecha de vencimiento hasta que la tasa de paro se sitúe por debajo del 6,5% o la inflación esté por encima del 2,5%.

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 de energía, commodities, y tecnología y una baja inversión en bancos y renta variable. A partir de Agosto incrementamos la ponderación de la renta variable por encima del 60% ante las valoraciones atractivas de los mercados.

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 8,5% de la cartera y un 14,4% en letras del tesoro español a menos de un año.

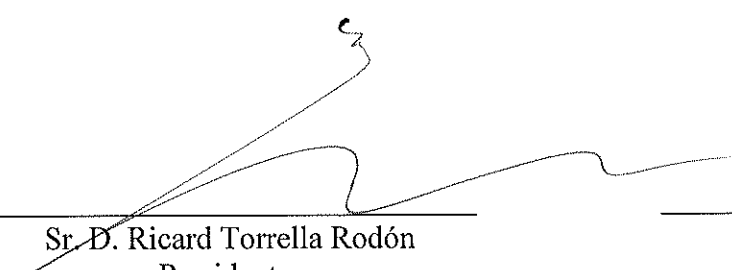
De cara al ejercicio 2013, las bolsas europeas se enfrentan a un periodo en que la Unión Europea debe lograr una unión fiscal y una unión bancaria. A su vez el Banco Central Europeo ha creado el mecanismo para ayudar a países con problemas de deuda soberana a través de compra de bonos de manera ilimitada. 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.

* * * * *

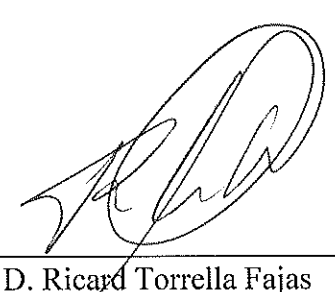
FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las cuentas anuales y el informe de gestión que preceden, transcritas en xxhojas 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 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.

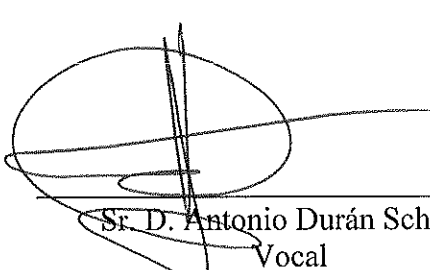
Barcelona, 28 de enero de 2013
Los Administradores



Sr. D. Ricard Torrella Rodón
Presidente



Sr. D. Ricard Torrella Fajas
Vocal



Sr. D. Antonio Durán Schmidt
Vocal



Sra. Dña. Silvia Torrella Fajas
Secretaria

