

Informe de Auditoría

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Dinvalor Global, Fondo de Inversión, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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

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

28 de febrero de 2013



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



Héctor Martín Díaz

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

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2012
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de Situación
31 de diciembre de 2012

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2012	2011			2012	2011
B) ACTIVO CORRIENTE				A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES			
I. Deudores		9.355.131,10	9.527.138,53	A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes	7	9.313.776,43	8.094.565,27
II. Cartera de inversiones financieras	4	20.599,12	1.199.556,39	II. Participes		9.313.776,43	8.094.565,27
1. Cartera interior	5	8.970.490,39	7.691.149,38	IV. Reservas		6.084.088,79	5.697.093,33
1.1 Valores representativos de deuda		1.832.399,71	2.348.111,06	VI. Resultados de ejercicios anteriores		337.676,02	337.676,02
1.2 Instrumentos de patrimonio		911.216,96	1.494.638,39	VIII. Resultado del ejercicio		2.132.248,00	2.132.248,00
1.3 Instituciones de Inversión colectiva		-	-	A-3) Otro patrimonio atribuido		759.763,62	(72.452,08)
1.4 Depósitos en entidades de crédito		921.182,75	853.472,67			-	-
1.5 Derivados		-	-	C) PASIVO CORRIENTE			
1.6 Otros		-	-	I. Provisiones a corto plazo	8	41.354,67	1.432.573,26
2. Cartera exterior		7.101.200,52	5.305.238,10	III. Acreedores		41.354,67	1.432.573,26
2.1 Valores representativos de deuda		511.157,63	578.221,06	V. Derivados		-	-
2.2 Instrumentos de patrimonio		-	-	VI. Periodificaciones		-	-
2.3 Instituciones de Inversión Colectiva		6.590.042,89	4.727.017,04			-	-
2.4 Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
2.5 Derivados		-	-			-	-
2.6 Otros		-	-			-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		36.890,16	37.800,22			-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-			-	-
III. Periodificaciones		-	-			-	-
IV. Tesorería	6	364.041,59	636.432,76			-	-
TOTAL ACTIVO		9.355.131,10	9.527.138,53	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		9.355.131,10	9.527.138,53
CUENTAS DE ORDEN							
1. CUENTAS DE COMPROMISO	5	493.254,51	1.009.197,00				
1.1 Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
1.2 Compromisos por operaciones cortas de derivados		493.254,51	1.009.197,00				
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		9.011.225,64	8.004.951,10				
2.5 Pérdidas fiscales a compensar	9	-	142.461,39				
2.6 Otros	5	9.011.225,64	7.862.489,71				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		9.504.480,15	9.014.148,10				

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

	Nota	Euros	
		2012	2011
4. Otros gastos de explotación		(101.015,24)	(104.824,78)
4.1 Comisión de gestión		(86.365,43)	(89.888,76)
4.2 Comisión depositario		(8.636,45)	(8.988,98)
4.4 Otros		(6.013,36)	(5.947,04)
6. Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(101.015,24)	(104.824,78)
8. Ingresos financieros		136.137,49	225.863,80
9. Gastos financieros		(55,46)	-
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		656.570,41	9.883,13
10.1 Por operaciones de la cartera interior		122.808,60	78.969,31
10.2 Por operaciones de la cartera exterior		533.761,81	(69.086,18)
10.3 Por operaciones con derivados		-	-
10.4 Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(2.820,10)	1.326,93
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		77.181,90	(204.701,16)
12.1 Deterioros		-	-
12.2 Resultados por operaciones de la cartera interior		(11.020,02)	(128.513,74)
12.3 Resultados por operaciones de la cartera exterior		72.967,81	(27.053,56)
12.4 Resultados por operaciones con derivados	5.1	15.234,11	(49.133,86)
12.5 Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		867.014,24	32.372,70
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		765.999,00	(72.452,08)
13. Impuesto sobre beneficios	9	(6.235,38)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		759.763,62	(72.452,08)

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2012	2011
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	759.763,62	(72.452,08)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Otros ingresos/gastos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>759.763,62</u>	<u>(72.452,08)</u>

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	6.338.268,18	337.676,02	2.132.248,00	(70.009,31)	-	8.738.182,89
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(72.452,08)	-	(72.452,08)
II. Operaciones con participes	(571.165,54)	-	-	-	-	(571.165,54)
1. Suscripciones	2.442.883,35	-	-	-	-	2.442.883,35
2. (-) Reembolsos	(3.014.048,89)	-	-	-	-	(3.014.048,89)
III. Otras variaciones del patrimonio neto Distribución del resultado ejercicio 2010	(70.009,31)	-	-	70.009,31	-	-
B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	5.697.093,33	337.676,02	2.132.248,00	(72.452,08)	-	8.094.565,27
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	759.763,62	-	759.763,62
II. Operaciones con participes	459.447,54	-	-	-	-	459.447,54
1. Suscripciones	769.013,96	-	-	-	-	769.013,96
2. (-) Reembolsos	(309.566,42)	-	-	-	-	(309.566,42)
III. Otras variaciones del patrimonio neto Distribución del resultado ejercicio 2011	(72.452,08)	-	-	72.452,08	-	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	6.084.088,79	337.676,02	2.132.248,00	759.763,62	-	9.313.776,43

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

DINVALOR GLOBAL, Fondo de Inversión, (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid el 25 de marzo de 1998, por un periodo de tiempo indefinido, bajo la denominación de Dinvalor Europa, F.I.M. Con fecha 15 de enero de 2002 la CNMV autorizó el nuevo cambio de denominación por el actual.

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

El Fondo está inscrito con el número 1.477 en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el día 10 de junio de 1998.

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

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

La vocación inversora del Fondo establecida en su folleto es "Global". La composición de su cartera y su exposición al riesgo podrán variar en función de la evolución de las expectativas y coyuntura económica existente en cada momento. El Fondo invertirá entre un 50% y un 90% de su patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no armonizada que sean activo apto nacional e internacional, no perteneciente al grupo de la gestora. Las IIC en las que invierta el Fondo podrán ser tanto de Renta Fija, Renta variable, Mixtos y Globales. El número mínimo de IIC en las que invertirá el Fondo será de 6.

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

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

La comisión de gestión que se liquida a Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. S.A. se calcula diariamente y se satisface mensualmente. Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo aplicado ha sido de 1% anual sobre el patrimonio del Fondo.

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

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

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

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparación de la información

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

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Empresa en funcionamiento

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

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

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

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

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

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

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

d.1) Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado, si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste es activo y los precios se obtienen de forma consistente. Cuando los precios de cotización no están disponibles, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias de cambio que se produzcan, se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

d.2) Productos derivados

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

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

e) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo 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, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado a la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.
- En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen 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 formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de de la valoración.

Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

f) Pasivos financieros

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

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

Valoración posterior

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

g) Impuesto sobre beneficios

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

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos.

h) Valor liquidativo

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

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

i) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

4. DEUDORES

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Deudores por venta de valores	-	1.166.393,65
Deudores por operaciones con divisas	1.695,24	1.419,75
Administraciones Públicas deudoras (nota 9)	13.019,92	8.431,31
Otros deudores	5.883,96	23.311,68
TOTAL	<u>20.599,12</u>	<u>1.199.556,39</u>

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

Los importes registrados en la cuenta “Deudores por venta de valores” a 31 de diciembre de 2011, fueron liquidados, con la correspondiente adquisición de valores, los días 3 y 4 de enero de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la cuenta de “Otros deudores” incluye depósitos realizados en garantía de operaciones con instrumentos derivados.

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, los valores del Fondo son custodiados por Banco Caminos, S.A. (Entidad Depositaria), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones. Al 31 de diciembre de 2012 el nominal de los títulos-valores ascendía a 9.011.225,64 euros (2011: 7.862.489,71 euros) y se encontraban registrados en el epígrafe “Otros” de “Otras cuentas de orden” del Balance de Situación.

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

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

a) Valores representativos de deuda

	Euros	
	2012	2011
<u>Cartera interior</u>	936.817,20	1.517.943,55
Deuda pública	390.973,39	300.952,09
Renta fija privada cotizada	545.843,81	903.354,83
Adquisición temporal de activos	-	122.004,17
Valores en entidades de crédito garantizados	-	191.632,46
<u>Cartera exterior</u>	522.447,55	592.716,12
Deuda pública	184.536,02	184.389,02
Renta fija privada cotizada	102.996,69	310.290,37
Renta fija emisiones avaladas	234.914,84	98.095,09
Total	<u>1.459.264,75</u>	<u>2.110.659,67</u>

Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados no vencidos de los valores representativos de deuda ascienden a 36.890,16 euros (2011: 37.800,22 euros), y están incluidos en los saldos que figuran en el cuadro anterior.

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

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

	Euros				
	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
<u>Ejercicio 2012</u>					
Cartera interior	100.545,96	87.065,74	199.181,00	550.024,50	936.817,20
Cartera exterior	-	50.068,21	418.300,02	54.079,32	522.447,55
Total	100.545,96	137.133,95	617.481,02	604.103,82	1.459.264,75
	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
<u>Ejercicio 2011</u>					
Cartera interior	325.988,80	84.676,47	278.995,49	828.282,79	1.517.943,55
Cartera exterior	-	96.951,84	174.529,76	321.234,52	592.716,12
Total	325.988,80	181.628,31	453.525,25	1.149.517,31	2.110.659,67

b) Instituciones de Inversión Colectiva

	Euros	
	2012	2011
<u>Cartera interior</u>	921.182,75	853.472,67
Acciones y participaciones	921.182,75	853.472,67
<u>Cartera exterior</u>	6.590.042,89	4.727.017,04
Acciones y participaciones	6.590.042,89	4.727.017,04
Total	7.511.225,64	5.580.489,71

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

c) Derivados

Al 31 de diciembre de 2012 el detalle de las operaciones con derivados es el siguiente:

Derivados	Número de contratos	Mercado	Vencimiento	Euros Nominal comprometido
<u>Ejercicio 2012</u>				
EURO - DOLAR	4	CME	18/03/2013	<u>493.254,51</u>
Total				<u><u>493.254,51</u></u>
<u>Ejercicio 2011</u>				
Futuro Euro/Dólar Marzo 2012	8	CME	18/03/2013	<u>1.009.197,00</u>
Total				<u><u>1.009.197,00</u></u>

A 31 de diciembre de 2011 el Fondo tenía un compromiso de venta a plazo por un importe nominal de 1.009.197,00 euros.

Los resultados positivos netos contabilizados por estas operaciones durante el ejercicio 2012 y que se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe “Deterioro y resultados en instrumentos financieros por operaciones con derivados” han ascendido a 15.234,11 euros (2011: 49.133,86 euros negativos netos).

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

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

	Euros			
	Cotización de mercado		Valoración mediante técnicas que usan variables observables en el mercado	
	2012	2011	2012	2011
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				
Valores representativos de deuda	1.358.378,79	1.784.670,87	100.885,96	325.988,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	7.511.225,64	5.580.489,71
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-
Derivados (*)	<u>493.254,51</u>	<u>1.009.197,00</u>	-	-
Total	<u><u>1.851.633,30</u></u>	<u><u>2.793.867,87</u></u>	<u><u>7.612.111,60</u></u>	<u><u>5.906.478,51</u></u>

(*) Incluye el valor nominal comprometido

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

Los instrumentos financieros que se han valorado a través de técnicas de valoración que usan variables observables en el mercado han supuesto a 31 de diciembre de 2012, en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Variación del valor razonable de instrumentos financieros”, una minusvalía de 26.646,22 euros (2011: plusvalía de 3.027,34 euros).

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

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

5.3.1. Riesgo de crédito

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

Rating	Miles de euros	
	Valores representativos de deuda	
	2012	2011
AAA (S&P)	-	191.632,46
AA- (S&P)	-	220.040,90
A+ (S&P)	-	203.984,63
A (S&P)	-	315.662,08
A- (S&P)	-	50.370,87
BBB+ (S&P)	-	818.678,36
BBB (S&P)	55.735,65	89.179,64
BBB- (S&P)	625.888,23	221.110,73
BB+ (S&P)	593.104,85	-
BB (S&P)	134.467,81	-
B+ (S&P)	50.068,21	-
Total	<u>1.459.264,75</u>	<u>2.110.659,67</u>

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

La distribución, en función del país de residencia de los emisores de los valores representativos de deuda de la cartera exterior, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

País	Euros	
	Valores representativos de deuda	
	2012	2011
España	419.450,86	282.425,75
Portugal	-	221.110,73
Holanda	102.996,69	89.179,64
Total	<u>522.447,55</u>	<u>592.716,12</u>

5.3.2. Riesgo de mercado

a) Valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio e Instituciones de Inversión colectiva.

a.1) Riesgo de tipo de interés

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

	Euros	
	Valores representativos de deuda	
	2012	2011
Con tipo de interés fijo	1.090.477,53	1.893.887,31
Con tipo de interés variable	368.787,22	216.772,36
Total	<u>1.459.264,75</u>	<u>2.110.659,67</u>

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

La duración modificada de los valores representativos de deuda es del 1,72 (2011: 2,23).

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

a.2) Riesgo de tipo de cambio

Se detalla a continuación el importe de los activos de la cartera de inversiones financieras que no están denominados en euros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Euros	
	2012	2011
Dólar (\$USA)	<u>1.169.774,88</u>	<u>1.025.337,32</u>
Total	<u>1.169.774,88</u>	<u>1.025.337,32</u>

5.4. Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2012 el Fondo realizó compras y ventas de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria por importe de 4.130.500,22 y 3.252.855,68 euros, respectivamente (2011: 31.368.477,66 y 31.621.376,17 Euros, respectivamente).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la Gestora o Depositario, o de los que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo de la Gestora o Depositario, u otra Institución de Inversión Colectiva gestionada por la misma gestora.

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

6. TESORERÍA

La tesorería recoge los saldos de la cuenta corriente que el Fondo mantiene en Banco Caminos, S.A. y en otras entidades. Durante los ejercicios 2012 y 2011 la cuenta corriente con Banco Caminos ha estado remunerada a una tasa anual equivalente del 1,21%. Los saldos de Tesorería son de libre disposición por el Fondo.

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

7. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

El número de participaciones a 31 de diciembre de 2012 se eleva a 1.064.149,40 (2011: 1.009.547,32 participaciones), correspondientes a 206 cuentas de participes (2011: 208 cuentas de participes), con un valor liquidativo de 8,75 euros cada una (2011: 8,018 euros), ascendiendo el Patrimonio del Fondo a 9.313.776,43 euros (2011: 8.094.565,27 euros). Todas las participaciones están representadas por cotizaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participes cuyo volumen de inversión represente un porcentaje igual o superior al 20 % del patrimonio del Fondo.

8. ACREEDORES

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

	Euros	
	2012	2011
Acreedores por venta de valores	-	1.399.999,91
Comisiones a pagar	25.418,26	23.031,15
Administraciones Públicas (nota 9)	13.226,98	6.992,60
Otros acreedores	2.709,43	2.550,60
	<u>41.354,67</u>	<u>1.432.573,26</u>

Al 31 de diciembre de 2011 todos los saldos vencen en 2012 (al 31 de diciembre de 2010, los saldos vencían en 2011).

Los importes recogidos en la cuenta “Acreedores por venta de valores” del ejercicio 2011 liquidaron en los primeros días de enero de 2012.

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

9. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Corrientes		
Administraciones públicas deudoras (nota 4)	13.019,92	8.431,31
Administraciones públicas acreedoras (nota 8)	(13.226,98)	(6.991,60)
	<u>(207,06)</u>	<u>1.439,71</u>

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

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

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

	Euros			
	Aumentos/ (Disminuciones)		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio	
	Cuenta de pérdidas y ganancias			
	2012	2011	2012	2011
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	759.763,62	(72.452,08)	-	-
Impuesto sobre Sociedades	6.235,38	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(142.461,39)	-	-	-
Saldo ajustado	623.537,61	(72.452,08)	-	-
Diferencias temporarias				
- con origen en el ejercicio	-	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	623.537,61	(72.452,08)	-	-
Cuota Integra	6.235,38	-	-	-
Deducciones	(4.988,61)	(4.076,04)	-	-
Cuota Liquidada	(1.246,77)	(4.076,04)	-	-

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2012

El Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, introdujo una serie de modificaciones tributarias con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012. En concreto, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2012, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros. A 31 de diciembre de 2011, las bases imponibles negativas ascendían a 142.461,39 euros.

10. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

11. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 4.323,00 euros (2011: 4.323,00 Euros), con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha prestado al Fondo ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

12. HECHOS POSTERIORES

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

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
del ejercicio 2012

1.- EVOLUCION DE LOS MERCADOS

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

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

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

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

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
del ejercicio 2012

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

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

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

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

2.- EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El patrimonio de la IIC ha pasado de 8.094.565 euros a 9.313.776 euros. El número de participes ha disminuido de 208 a 206. El impacto del total del gasto sobre el patrimonio de la Institución ha sido del 2.1%.

La rentabilidad anual obtenida ha sido del 9.16%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo (4.29%), y a la cosechada por el índice Ibex 35 (-4.655%).

Según lo estipulado por la política en vigor en la Gestora, el fondo no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas de las sociedades españolas cuyas acciones ha tenido en cartera dado que en ningún caso ha tenido más del uno por ciento del capital/volumen vivo de acciones en circulación de cada una de aquéllas.

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
del ejercicio 2012

3.- ACOTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido

4.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

5.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

No se han realizado operaciones con acciones propias

6.- POLÍTICA DE GESTIÓN Y RIESGOS

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

DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

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

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión que anteceden, de DINVALOR GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, constan de 24 páginas, han sido formuladas por todos los miembros del Consejo de Administración de Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., el día 27 de febrero de 2013.

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



D. José Andrés Fernández Durán
Presidente del Consejo



D. José Piñero Moya
Vicepresidente



D. Francisco José Esteban Algaba
Vocal