

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FI

Número de Registro CNMV: 1560
Fecha de registro: 13 de agosto de 1998
Gestora: GESINTER, S.G.I.I.C.
Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Grupo Gestora: GESINTER S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Depositario: Santander
Rating Depositario: Baa1
Auditor: VIR AUDIT S.L.P.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medio telemáticos en www.gesinter.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en: Vía Augusta, 200, 08021 Barcelona (Barcelona) (93 240 51 93). Correo electrónico info@gesinter.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: **Vocación inversora:** Renta Variable Euro

Perfil de riesgo: Agresivo

Descripción general: *Política de inversión:* Es un fondo de renta variable euro cuya exposición a la renta variable será como mínimo del 75% principalmente en empresas de elevada capitalización bursátil que formen parte de los principales índices bursátiles y el resto en activos de renta fija y liquidez. Los mercados de estos activos serán países de la OCDE y como máximo el 20% en países emergentes. La inversión en renta variable nacional no podrá superar el 90% de la cartera de renta variable. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

Operativa en instrumentos derivados: Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

	Datos a 31/12/2018	Datos a 30/6/2018
Nº. de participaciones	1.215.732,08	1.234.277,65
Nº. de partícipes	125	132
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
2.º semestre 2018	5.103	4,1975
2017	6.391	5,4275
2016	5.166	4,8354
2015	4.453	4,1015

	2.º semestre 2018	1.º semestre 2018	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,16	2,31	4,47	4,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
2.º semestre 2018			Acumulado 2018				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
2.º semestre 2018		Acumulado 2018
Base de cálculo		
0,05		0,10
Patrimonio		

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-22,66	-17,86	-1,42	-0,13	-4,36	12,25	17,89	-3,67	31,85

Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-3,51	06-12-2018	-3,51	06-12-2018	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,42	26-11-2018	2,89	05-04-2018	4,69	25-08-2015

¹Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	15,82	20,30	12,91	13,94	14,99	10,53	27,66	23,02	18,45
Ibex 35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra del Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24	1,60
Índice de referencia*	8,61	10,70	5,75	7,32	9,69	5,54	12,75	12,71	
VaR histórico³	10,74	10,74	10,06	10,06	10,06	10,06	12,46	13,83	13,83

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

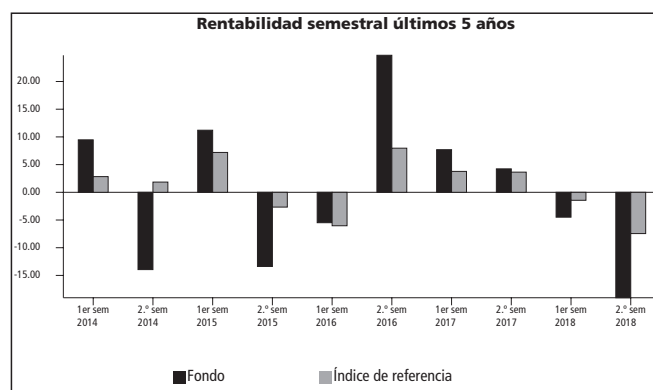
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
	1,52	0,40	0,38	0,40	0,37	1,53	1,55	1,56	1,56

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta euro	11.267	182	-8,63
Renta variable euro	6.012	125	-19,03
Global	7.346	239	-14,65
Total Fondos	24.626	546	-12,97

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

2.3. Distribución del patrimonio 31/12/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2018		30/6/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.511	88,41	5.933	92,72
Cartera interior	1.303	25,53	1.792	28,01
Cartera exterior	3.209	62,88	4.140	64,71
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	765	14,99	255	3,98
(+/-) RESTO	-174	-3,40	211	3,29
TOTAL PATRIMONIO	5.103	100,00	6.398	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial (Importe en miles de euros)

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/18
	Variación 2.º sem. 2018	Variación 1.º sem. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.398	6.391	6.391	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,35	4,81	3,70	-125,90
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-20,20	-4,69	-24,31	299,12
(+) Rendimientos de gestión	-19,46	-3,72	-22,58	385,42
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	56,32
+ Dividendos	0,35	2,09	2,50	-84,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-17,81	-6,25	-23,62	164,15
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,97	0,81	-1,06	-326,13
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	-0,34	-0,35	-102,20
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,04	92,72
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,98	-1,73	-29,25
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-5,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	-2,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,02	-0,03	-0,02	-151,49
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,20	-0,21	-97,24
(+) Ingresos	--	--	--	-81,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	--	--	-81,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	5.103	6.398	5.103	--

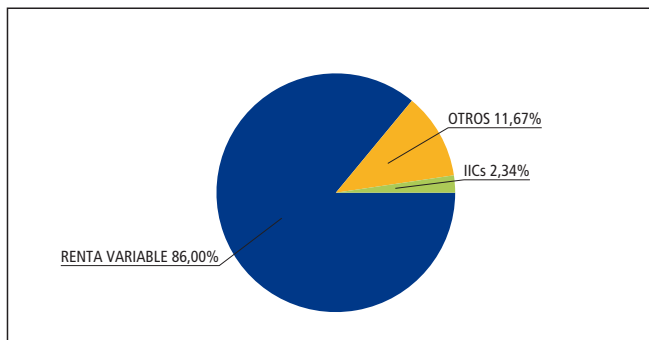
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2018		30/6/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES SOL MELIA	EUR	123	2,41	--	--
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	104	2,04	170	2,66
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	56	1,10	--	--
ACCIONES OBRASCON	EUR	20	0,38	123	1,93
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	191	3,74	176	2,75
ACCIONES BANKIA	EUR	128	2,51	128	2,00
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	185	3,63	152	2,37
ACCIONES AMPER	EUR	--	--	89	1,39
ACCIONES TELEFONICA	EUR	205	4,03	197	3,07
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	23	0,44	--	--
ACCIONES SACYR SA	EUR	52	1,03	164	2,57
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	--	--	12	0,19
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	--	--	29	0,46
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	--	--	151	2,36
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	45	0,87	--	--
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	48	0,93	92	1,43
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	--	--	173	2,70
Total Renta Variable Cotizada		1.180	23,11	1.655	25,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.180	23,11	1.655	25,88
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	67	1,32	75	1,17
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	52	1,02	58	0,90
TOTAL ICC		119	2,34	132	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.299	25,45	1.788	27,95
ACCIONES SIEMENS N	EUR	146	2,86	--	--
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	72	1,41	--	--
ACCIONES BASF SE	EUR	121	2,37	--	--
ACCIONES Umicore SA	EUR	105	2,05	25	0,38
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	166	3,26	163	2,55
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	87	1,71	112	1,75
ACCIONES ORANGE SA	EUR	142	2,77	143	2,24
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	112	2,19	59	0,92
ACCIONES NOS SGPS	EUR	159	3,11	188	2,93
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	37	0,72	71	1,12
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	118	2,31	118	1,85
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	33	0,64	83	1,30
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	--	--	157	2,45
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	--	--	115	1,79
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	139	2,73	144	2,26
ACCIONES TUI AG	EUR	62	1,21	--	--
ACCIONES ILLIAD SA	EUR	147	2,88	--	--
ACCIONES INGENICO	EUR	109	2,14	193	3,01
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	106	2,08	96	1,49
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	--	--	126	1,97
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	--	--	150	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2018		30/6/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES BMW	EUR	177	3,46	179	2,79
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	45	0,88	167	2,60
ACCIONES VARTA AG	EUR	--	--	81	1,27
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	--	--	143	2,23
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	108	2,12	153	2,39
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	176	3,45	197	3,08
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,08	4	0,07
ACCIONES SAP AG	EUR	174	3,41	158	2,47
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	161	3,15	165	2,58
ACCIONES VA-Q-TEC AG	EUR	--	--	34	0,54
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	104	2,04	--	--
ACCIONES SANOFI SA	EUR	--	--	206	3,22
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	--	--	73	1,14
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	21	0,41	--	--
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	138	2,70	167	2,61
ACCIONES KUKA AG	EUR	51	1,00	91	1,43
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	134	2,62	--	--
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	58	1,13	--	--
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	--	--	33	0,51
ACCIONES K+S AG	EUR	--	--	148	2,31
Total Renta Variable Cotizada		3.208	62,89	3.942	61,59
TOTAL RENTA VARIABLE		3.208	62,89	3.942	61,59
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	--	--	187	2,93
TOTAL ICC		--	--	187	2,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.208	62,89	4.130	64,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.508	88,34	5.917	92,47

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2018 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/12/2018 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	238	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	426	Inversión
Total Otros Subyacentes		664	
TOTAL OBLIGACIONES		664	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes		x

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a) Partícipes significativos en el patrimonio del Fondo (porcentaje superior al 20%)		x
b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		x
c) Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		x
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		x
e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		x
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		x
g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		x
h) Otras informaciones u operaciones vinculadas	x	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas con Santander Securities Services y compra-venta de valores a través de Interbrokers Española de Valores A.V.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del ejercicio ha sido tremendamente duro, con unos descensos profundos de los mercados que en algunos casos no justifican los índices porque su magnitud ha sido mayor. Las causas han sido, a nivel global, una desaceleración de la economía china y la guerra comercial iniciada por Donald Trump, y a nivel de la eurozona, las negociaciones para el acuerdo del Brexit e Italia y la aprobación de sus presupuestos. Todo ello se ha convertido en la tormenta perfecta. Los mercados de valores han cotizado otra vez un año como en 2008 y no es el caso. El crecimiento mundial esperado para el 2019 se sitúa entre el 3% y el 3,5%, el paro en la eurozona ha descendido a mínimos de 10 años, los resultados empresariales continúan creciendo, pero han coincidido unos hechos geopolíticos en el tiempo que han provocado el sell off. Nos recuerda lo sucedido a lo vivido en el invierno de 2015 a 2016, con unos descensos incluso mayores, pero que se recuperaron hasta llegar a marcar máximos recientes en el inicio de este año.

Los bancos centrales continúan jugando un papel clave en la macroeconomía global. La Reserva Federal americana ha situado los tipos de interés en el 2,25%-2,5%, lo que sitúa en cuatro las subidas realizadas en este ejercicio. Unas declaraciones del Presidente Powell en Diciembre en la que se apuntaban a tres subidas más para el 2019 acrecentó el miedo de los inversores. Por otro lado, Draghi anunció la retirada de los estímulos monetarios al terminar el año, aunque reinvertirá los cupones. Tendremos que observar los movimientos de cerca del BCE ya que Mario Draghi termina el mandato en 2019.

Las principales materias primas han tenido un comportamiento complicado también. Destacar el precio del barril de petróleo, que después de marcar máximos de varios años ha sufrido durante estos seis meses un descenso de nada menos que el 33% para terminar el ejercicio en \$45. Otras materias primas como el cobre también han sufrido descensos en el segundo semestre de entorno el 11%.

En este contexto, las principales bolsas mundiales han experimentado fuertes bajadas, de hecho todo el daño se ha centrado en esta segunda parte del año. En Europa durante estos seis meses, el Eurostoxx50 ha retrocedido un -10,43%, dentro de Europa el Ibex ha descendido un -11,2% y el Dax alemán un -14,2%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 después de marcar máximos históricos en Septiembre se produjo un fuerte descenso que culminó con el peor Diciembre desde 1931, acumulando un descenso semestral del -7,8%. El Nikkei japonés retrocedió también fuertemente más de un 14%. Los mercados emergentes se han comportado de forma dispar, mientras que China ha acompañado los descensos generalizados, otros mercados como India o Brasil han ofrecido rendimientos positivos. Respecto a la renta fija, continúa siendo el refugio cuando surgen conflictos geopolíticos, así el Bund alemán cierra el año ofreciendo una rentabilidad del 0,246%, inferior al 0,303% con que cerró Junio.

A nivel sectorial de la eurozona, en este segundo semestre del año, ha sucedido un hecho que hemos visto en pocas ocasiones, ninguno de los diferentes sectores que componen un índice amplio como el Eurostoxx600, en el que existe gran representatividad, han quedado todos, absolutamente todos, ofreciendo rendimientos negativos. Grandes perjudicados por la guerra comercial como autos y materias primas con descensos del 19% y el 17% respectivamente, mientras que los que mejor han aguantado son utilities y salud aunque también con rendimientos negativos del -1,7% y -1,8%.

Hemos realizado una gestión menos activa que en otros semestres, no esperábamos descensos tan fuertes de mercado en un entorno de crecimiento económico aunque con desaceleración. Pensamos que los mercados han sobre reaccionado y no hemos querido reducir exposición drásticamente porque a lo largo de los siguientes meses se podrá vender en niveles superiores.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Siemens, Meliá, Infineon, Iliad, Umicore, Tui, Anheuser-Busch y Deutsche Post y, y por otro lado, la venta de Sanofi, Siemens-Gamesa, Deutsche Bank, Schneider Electric, Compagnie de Saint Gobain, Heidelberg Cement y Philips.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 97,89% y el apalancamiento

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

medio del periodo ha sido de 18,82%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo de julio a diciembre ha sido de un -2,3%, y para todo el ejercicio del -1,3%. A final del periodo se mantienen posiciones en derivados abiertas por un importe nominal comprometido de 238 miles de euros en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 y 426 miles de euros en futuros comprados sobre el Ibex cuyas garantías suponen el 1,06% del patrimonio. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff y Eurex. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC, en este periodo a cierre del 2018 las posiciones abiertas suponen el 13,01% del patrimonio.

Al cierre del semestre, tenemos una exposición a la renta variable del 86,00% en acciones y un 2,34% en IICs.

La rentabilidad del Fondo en el periodo que comprende Julio a Diciembre ha sido del -19,14%, comparativamente peor a la del índice de referencia -7,45% y a la de la Letra del Tesoro a un año -0,041%, y sitúa la acumulada del año en el -22,66%. El diferencial de este año de la rentabilidad de nuestro fondo respecto al benchmark se debe a la concentración de inversiones en sectores cíclicos, los más perjudicados por la guerra comercial iniciada por Trump y por la desaceleración. El número de partícipes ha pasado de 132 a 125. El patrimonio ha descendido hasta los 5.103 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,52%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados del Fondo (punto 2.2. A) Individual). El impacto de la comisión de gestión sobre resultados sobre la rentabilidad del Fondo es del 0,0% a la fecha del informe. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido de 15,82% notablemente por encima de la del índice de referencia de 8,61%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2018, su VaR histórico ha sido 10,74% que nos indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en un plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

El fondo Intervalor Acciones Internacional es un fondo de Renta Variable Euro que ha obtenido en el 2018 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -19,03% por debajo de la obtenida por otras categorías de fondos de la gestora: el fondo con vocación inversora de renta variable mixta euro ha obtenido el -8,63% y otras IICs de la gestora cuya vocación inversora es Global han obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre del -14,65%.

Cerramos un semestre terrible en el que la bajada de los mercados ha afectado mucho al valor liquidativo por su exposición a valores europeos que tienen relación con la guerra tarifaria, así como una apuesta por el sector bancario dados los ratios extremos a que cotiza. En otras ocasiones en que la rentabilidad ha sufrido de esta manera hemos sabido enderezar el rumbo, pensamos que se pondrán en valor las empresas en cartera porque el castigo ha sido excesivo y las cotizaciones actuales no reflejan en absoluto el valor de nuestras inversiones. La eurozona presenta en estos niveles una inversión muy interesante, ya no para un rebote que es probable que se pueda producir en el inicio del ejercicio en el que entramos, sino para una inversión de medio plazo que invierta en valores de media y alta capitalización. Los mercados han llegado a cotizar situaciones similares a las de 2008 y no observamos nada que lo indique, cuando se vayan solucionando las trabas geopolíticas acaecidas en el 2018, iremos a buscar cotas más altas en los índices. Mientras la renta fija, en el tramo corto para no asumir riesgos, ofrece tipos de interés negativos que puede hacer que entrado el año pueda verse un trasvase hacia la renta variable.

Gesinter SGIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL FI ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 192.995,86 euros, siendo en su totalidad correspondiente a remuneración fija y no habiendo remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIC como compensación por la gestión.

De la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal, el importe de 82.000 euros corresponde a la remuneración de personal de alta dirección y lo compone una persona, siendo en su totalidad remuneración fija. Existen dos empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC siendo en total su remuneración fija de 95.166 euros y nula su remuneración variable.

b) Contenido cualitativo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo.

En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

personal responsable de la función de cumplimiento normativo y gestión de riesgos. Se basará en una evaluación de los resultados individuales que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.