

INTERVALOR FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Semestral del Primer semestre de 2019

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC, S.A

Grupo Depositario:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

VIA AUGUSTA, 200 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27-03-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: Agresivo

Descripción general

Política de inversión:

Es un fondo Global que invierte un mínimo del 50% de su patrimonio en IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. El resto se invertirá directamente en otros activos financieros de renta variable o de renta fija pública y/o privada. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 50%.

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 de compromiso.

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,19	0,85	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-0,30	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	865.534,02	906.091,05
Nº de participes	119	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima	5 euros
------------------	---------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	4.595	5,3084
2018	4.431	4,8904
2017	4.869	5,7748
2016	3.350	5,2732

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
1,02		1,02	1,02		1,02	Patrimonio		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	8,55	1,31	7,15	-12,29	-2,55	-15,32	9,51	13,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	23-05-2019	-1,62	23-05-2019	-5,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,28	18-06-2019	1,86	04-01-2019	3,45	13-04-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,03	8,81	9,26	12,59	7,49	9,82	6,53	18,84	
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	
VaR histórico(iii)	7,76	7,76	7,76	7,77	7,78	7,77	7,83	7,90	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,61	0,80	0,81	0,75	0,78	3,11	3,19	3,15	3,20

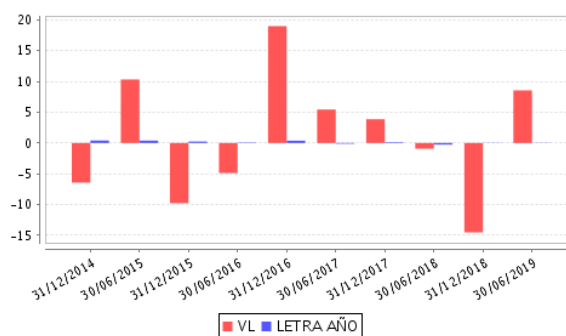
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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)	Nº de participes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Euro	10.882	285	4,83
Renta Variable Euro	5.170	116	5,51
Global	4.674	119	8,55
Total	20.725	520	5,84

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.138	90,07	3.907	88,18
* Cartera interior	2.245	48,87	2.022	45,63
* Cartera exterior	1.891	41,15	1.885	42,54
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	603	13,12	531	11,99
(+/-) RESTO	-147	-3,19	-7	-0,16
PATRIMONIO	4.595	100,00	4.431	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.431	5.043	4.431	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,57	3,06	-4,57	-242,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,07	-15,51	8,07	-149,52
(+/-) Rendimientos de gestión	9,16	-14,42	9,16	-160,48
+ Intereses	0,03	-0,01	0,03	-397,56
+ Dividendos	0,04	0,22	0,04	-81,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	-2,09	1,16	-153,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,98	-12,53	7,98	-160,63
+/- Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,08	407,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,12	-1,12	-5,19
- Comisión de gestión	-1,02	-1,02	-1,02	-4,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-5,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-229,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-84,90
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-8,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-4,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,84
PATRIMONIO ACTUAL	4.595	4.431	4.595	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

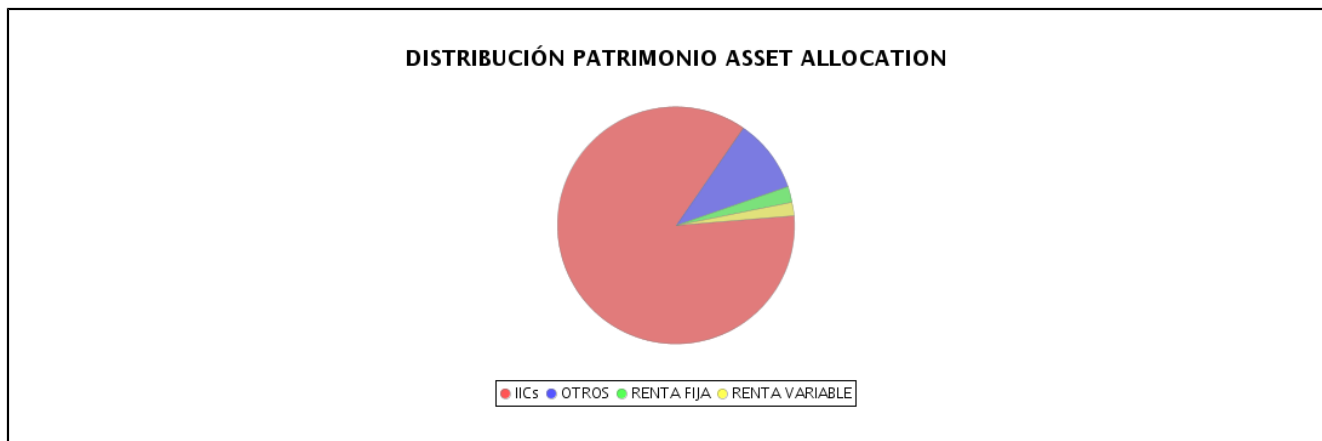
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	303	6,60	287	6,49
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	217	4,72	195	4,39
PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR	173	3,76	183	4,14
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	116	2,53	110	2,49
ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	182	3,96	160	3,61
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	139	3,03	122	2,76
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	73	1,60	67	1,51
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	184	4,01	178	4,02
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	196	4,27	188	4,25
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	53	1,15	48	1,08
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	137	2,98	132	2,98
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	151	3,29	137	3,10
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	102	2,21	97	2,19
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	131	2,84	117	2,63
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 DOBLE	EUR	89	1,93		
IIC		2.245	48,88	2.022	45,64
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.245	48,88	2.022	45,64
PARTICIPACIONES GLOBAL X URANIUM ETF (US	USD	75	1,63	81	1,84
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	176	3,82		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	101	2,20	109	2,47
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	400	8,70	348	7,85
PARTICIPACIONES JULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	103	2,24	87	1,97
PARTICIPACIONES LYXOR ETF TURKEY	EUR			54	1,22
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	268	5,84	224	5,06
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS STOXX EURO	EUR	193	4,19	127	2,87
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	148	3,21	125	2,83
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	243	5,29	246	5,55
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE VIETA	EUR			64	1,44
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD			137	3,10
PARTICIPACIONES OCEANW FSICAV-OW GC UCI-	USD			101	2,28
PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE MIB	EUR			63	1,41
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR			118	2,65
IIC		1.706	37,12	1.885	42,54
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	101	2,20		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	2,20		
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	40	0,88		
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	43	0,94		
RV COTIZADA		84	1,82		
RENDA FIJA COTIZADA		101	2,20		
RENDA FIJA		101	2,20		
RENDA VARIABLE		84	1,82		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.891	41,14	1.885	42,54
INVERSIONES FINANCIERAS		4.136	90,02	3.907	88,18
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 de éstos 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 otra 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

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí se ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

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 operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2019 ha sido un buen semestre para las bolsas que han recuperado el importante sell-off de finales del año pasado. Especialmente severo en los sectores más cíclicos penalizados por la guerra comercial entre EE.UU. y China. Vemos que hay dos bolsas, una con valores cíclicos más retrasados y penalizados por la guerra comercial, cuyos ratios son más atractivos. La otra son empresas, cuyas valoraciones están más estresadas y son las que tiran de los índices. Es posible que sea uno de los efectos colaterales de la inyección de liquidez por parte de los bancos centrales.

A nivel geopolítico, el primer semestre ha estado marcado por la guerra comercial y las negociaciones a golpe de tweet por parte Donald Trump. No se ha llegado a ningún acuerdo definitivo sobre las tarifas, pero por ahora, han acordado una tregua temporal. En Europa, a nivel macroeconómico, se ha confirmado la desaceleración, aunque una recesión queda hasta la fecha, descartada. Desglosando los PMI, el PMI manufacturero está débil y en contracción, pero queda compensado por la fortaleza del PMI de servicios. Ante esta debilidad ha habido un cambio en el discurso del Banco Central Europeo, que contempla bajar más los tipos de interés para estimular a la economía. La FED por su parte también ha pasado de un entorno de subidas de tipos a contemplar la posibilidad de bajar los tipos de interés, como pedía Donald Trump, generando de esta manera un debate sobre su independencia. Por último, también hemos estado pendientes del Brexit, donde seguimos sin saber que pasará, aunque por ahora Theresa May ha dimitido, seguimos sin un outcome claro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa en la exposición a sectorial y geográfica. Empezamos el año con exposición geográfica sobre Turquía, Vietnam, Italia, Grecia y China que redujimos a medida que alcanzaban nuestros objetivos y hemos incrementado nuestra exposición a España y a la Eurozona. A nivel sectorial hemos aumentado ligeramente la exposición al sector bancario, el cual vemos muy rezagado, y redujimos la exposición al sector de telecomunicaciones. También incrementamos nuestra apuesta por el sector de las empresas de extracción y refinería de uranio, de baterías y de fletes marítimos de carga a granel seca.

Empezamos el año con una exposición en IIC del 85.99%, el 0% en renta variable y el 0% en renta fija y cerramos el primer semestre con una exposición en IICs del 83.79%, del 1.82% en renta variable y del 2.30% en renta fija.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,06% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 41,58%. No se realiza operativa de derivados.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre de 2019 ha sido del +8,55%, por debajo del índice de referencia 12,95% y superior a La Letra del Tesoro de -0,026% y sitúa la acumulada del ejercicio en el 8,55%. En la primera mitad del año las bolsas mundiales han recuperado las fuertes caídas con las que acabamos el 2018. En Europa, el Eurostoxx ha subido un +15.73%, liderado por el Dax que ha tenido un rendimiento del +17.43% y destaca la underperformance del Ibex que acumula unas ganancias del +7.72%. El Eurotop300 que incluye Suiza y Gran Bretaña también se ha revalorizado y acumula unas ganancias del +13.75%. A nivel internacional el SP&500 cierra el trimestre con un rendimiento del +17.36% y, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +6.30%. En los mercados emergentes, Brasil acumula una revalorización del +14.88% alcanzando máximos históricos y el índice chino se revaloriza un +7.48%. Por otro lado, el Bund a 10 años ha caído y ha entrado en rentabilidades negativas, con una TIR del -0.328%, algo histórico. A nivel sectorial ha habido una gran disparidad. Los sectores de tecnología, alimentación y construcción han tenido un comportamiento extraordinario acumulando unas subidas del +24.58%, 23.77% y +21.11%. Sin embargo, en la otra cara de la moneda tenemos los sectores de telecoms, banca y ocio con unos rendimientos claramente inferiores del -1.84%, +0.88 y +1.89%.

En este contexto las materias primas también han tenido un buen comportamiento. El petróleo ha subido un +28.76% alcanzando los 58.47\$ por barril. El cobre ha sufrido más y ha acabado con una rentabilidad del +0.69% y el oro desde junio ha experimentado una fuerte revalorización subiendo un +9.95% hasta la fecha. La Fed ha cambiado el discurso y ha pasado de dos posibles subidas de tipos de interés para 2019, a una o dos, más que posibles bajadas de los tipos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de participes se ha pasado de 121 a 119. El patrimonio ha aumentado desde 4.431 a 4.595 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 1,61% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 1,61% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,11 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,50. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,02% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,05%. El fondo se comporta bien en este nuevo marco, y continúa con el grueso de la cartera invertido en Europa que es nuestro mercado de referencia.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo Intervalor Fondos es un fondo de fondos con vocación global que ha obtenido en el primer semestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +8.55% mejor que otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el 5,51% y otra IIC de la gestora cuya vocación inversora es renta variable europea mixta, han obtenido una rentabilidad media ponderada en el primer semestre del +4.83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo se ha llevado una gestión muy activa a través de ETF sobreponderando determinados sectores y países y reduciendo aquellos que llegaban a nuestros precios objetivo. El core holding de la cartera se mantiene intacto. Hemos vendido el Fondo Ocean Wide Greater China y a través de ETFs, hemos aumentado la exposición en la Eurozona, en el sector bancario de la zona euro y de empresas de refinería y extracción de uranio. Por otro lado, hemos desinvertido en ETFs de Vietnam, Turquía, Italia y hemos reducido la exposición a través de ETF del sector de Telecomunicaciones y Grecia. A nivel de renta variable hemos invertido en la empresa de baterías Voltabox y la empresa de fletes marítimos de carga a granel seca Scorpio Bulkers.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es del 3,43% sobre el patrimonio. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Fondo en el período ha sido del 9,03 frente a la del índice 11,34, su VAR histórico ha sido de 7,76. El Fondo invierte en otras IIC extranjeras, por lo que, las comisiones y gastos soportados por Intervalor Fondos FI en las IIC que invierte se encuentran dentro del margen aprobado por la CNMV.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC 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. El medio habitual utilizado para

el ejercicio de los derechos ha sido a través de la remisión de la delegación de nuestro voto a través de la documentación que nos ha remitido el Depositario a los efectos oportunos. En concreto, en este fondo al estar invertido todo su patrimonio en fondos de inversión o ETFs no hemos ejercido ningún derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno cerramos un semestre con una fuerte recuperación en los principales mercados.

El fondo está invertido en Europa que es nuestro mercado de referencia, pero la exposición al Ibex, al sector bancario y al de telecomunicaciones ha mermado el buen comportamiento de las inversiones con carácter más global. La macroeconomía descuenta un escenario de desaceleración, pero no de recesión y pensamos que este escenario ya se ha puesto en precio.

Desde finales de 2018 se ha producido una masiva salida de capital de las bolsas, la mayor desde el Brexit, lo que nos hace ser optimistas de cara al segundo semestre, ya que hechos significativos como este, suelen marcar suelos de mercado. Respecto a la política monetaria, con el cambio de discurso de la FED y el Banco Central Europeo, no esperamos una normalización de los tipos de interés en el corto plazo y sí una bajada de tipos en EE.UU. Esto puede hacer reaccionar de manera positiva al mercado de renta variable. Por eso pensamos que estamos bien posicionados de cara al segundo semestre con una cartera de IICs centrada mayoritariamente en Europa y puntuales inversiones en mercados emergentes. En este contexto, estaremos atentos si se producen movimientos en el mercado para entrar en inversiones estratégicas que se pongan en precio con el foco en Europa y en mercados emergentes.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Se informará en el Informe periódico del segundo semestre de 2019.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

N/A