

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1560

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: 13-08-1998

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 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	2,38	2,16	2,38	4,47
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	1.116.417,31	1.215.732,08
Nº de participes	116	125
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	4.944	4,4287
2018	5.103	4,1975
2017	6.391	5,4275
2016	5.166	4,8354

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	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	5,51	0,82	4,65	-17,86	-1,42	-22,66	12,25	17,89	-5,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	09-05-2019	-3,21	07-02-2019	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,85	18-06-2019	3,59	04-01-2019	4,39	20-06-2016

(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	15,74	14,97	16,55	20,30	12,91	15,82	10,53	27,66	19,95
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE	7,34	7,12	7,57	10,70	5,75	8,61	5,54	12,75	8,72
VaR histórico(iii)	10,74	10,74	10,74	10,74	10,06	10,74	10,06	12,46	13,83

(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.

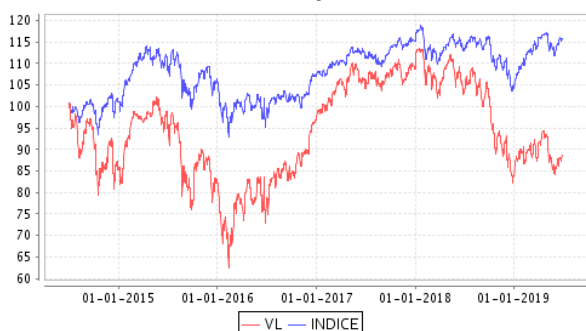
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

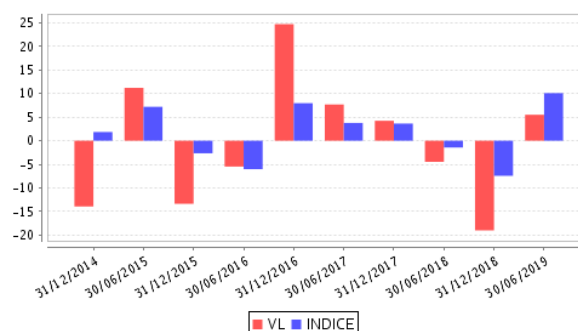
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,77	0,38	0,39	0,40	0,38	1,52	1,53	1,55	1,52

(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.

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 partícipes	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	4.622	93,47	4.511	88,41
* Cartera interior	1.415	28,61	1.303	25,53
* Cartera exterior	3.207	64,86	3.209	62,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	247	5,00	765	14,99
(+/-) RESTO	75	1,52	-174	-3,40
PATRIMONIO	4.944	100,00	5.103	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	5.103	6.398	5.103	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,40	-1,35	-8,40	437,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,33	-20,20	5,33	-122,69
(+/-) Rendimientos de gestión	6,30	-19,46	6,30	-127,86
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-15,74
+ Dividendos	2,39	0,35	2,39	495,47
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,55	-17,81	3,55	-117,14
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,36	-1,97	0,36	-115,78
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	112,20
+/- Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-65,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,75	-0,97	12,00
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-15,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	17,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,02	-0,01	-154,21
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,01	-0,20	2.837,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,70
PATRIMONIO ACTUAL	4.944	5.103	4.944	

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 VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	70	1,41	67	1,32
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	50	1,00	52	1,02
IIC		119	2,41	119	2,34
ACCIONES TELEFONICA	EUR	108	2,19	205	4,03
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	88	1,78		
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	26	0,52	23	0,44
ACCIONES SOL MELIA	EUR	101	2,04	123	2,41
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	80	1,61		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	98	1,99	185	3,63
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			56	1,10
ACCIONES OBRASCON	EUR			20	0,38
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	142	2,87	191	3,74
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	94	1,91		
ACCIONES BANKIA	EUR	73	1,47	128	2,51
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	132	2,68	104	2,04
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1	0,01		
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	143	2,89		
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	55	1,12		
ACCIONES SACYR SA	EUR			52	1,03
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	48	0,97	45	0,87
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR			48	0,93
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	104	2,11		
RV COTIZADA		1.293	26,16	1.180	23,11
RENTA VARIABLE		1.293	26,16	1.180	23,11
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.413	28,57	1.299	25,45
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	23	0,46	33	0,64
ACCIONES SIEMENS N	EUR	126	2,54	146	2,86
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			72	1,41
ACCIONES BASF SE	EUR	128	2,59	121	2,37
ACCIONES Umicore SA	EUR	85	1,71	105	2,05
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	135	2,73	166	3,26
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	135	2,74	176	3,45
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	64	1,30	45	0,88
ACCIONES INGENICO	EUR	93	1,89	109	2,14
ACCIONES ATOS	EUR	125	2,53		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	93	1,89	58	1,13
ACCIONES NOS SGPS	EUR	58	1,17	159	3,11
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	58	1,17	37	0,72
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	63	1,27	87	1,71
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	135	2,74	118	2,31
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	61	1,23		
ACCIONES ILIAD SA	EUR	128	2,60	147	2,88
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	153	3,09		
ACCIONES TUI AG	EUR			62	1,21
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			106	2,08
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,09	4	0,08
ACCIONES FRESENIUS	EUR	95	1,93		
ACCIONES ERAMET	EUR	41	0,83		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	67	1,35	139	2,73
ACCIONES THALES SA	EUR	130	2,64		
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR			112	2,19
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	109	2,20	138	2,70
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	44	0,89	134	2,62
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	132	2,66		
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	108	2,18	161	3,15
ACCIONES KUKA AG	EUR	26	0,52	51	1,00
ACCIONES ORANGE SA	EUR	139	2,80	142	2,77
ACCIONES SANOFI SA	EUR	68	1,38		
ACCIONES BMW	EUR	130	2,63	177	3,46
ACCIONES SAP AG	EUR	145	2,93	174	3,41

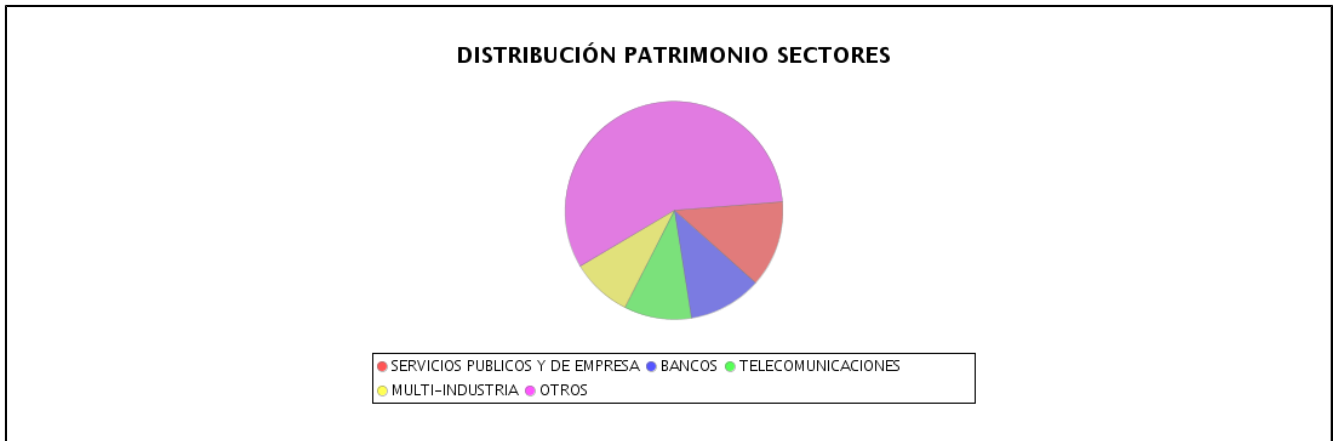
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			104	2,04
ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	59	1,20		
ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	46	0,94		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			108	2,12
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	22	0,44	21	0,41
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	69	1,39		
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	109	2,21		
RV COTIZADA		3.205	64,86	3.208	62,89
RENTA VARIABLE		3.205	64,86	3.208	62,89
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.205	64,86	3.208	62,89
INVERSIONES FINANCIERAS		4.618	93,43	4.508	88,34
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
MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
IBEX-35	Futuros comprados	183	Inversión
Total Otros Subyacentes		183	
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		183	

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 este 2019 confirma que lo vivido a finales del ejercicio pasado fue una situación de pánico que no se justificaba ya que ninguna de las principales economías ha descarrilado entrando en una recesión profunda que era lo que se llegó a cotizar. Todas las principales bolsas mundiales han recuperado gran parte del terreno perdido y en el caso americano ha sido capaz de acercarse de nuevo a los máximos. A nivel sectorial no todo ha tenido la misma revalorización pues los sectores más cíclicos y los más afectados por la guerra comercial se han quedado más rezagados. Esto lo certifica unos PMIs industriales en contracción compensados por unos PMIs de servicios en clara expansión.

Las incertidumbres vienen como cada vez por los conflictos geopolíticos. No se ha dirimido ningún acuerdo comercial entre China y Estados Unidos que, a pesar de haberse vivido momentos tensos, al cierre del semestre se ha vislumbrado un acercamiento en la cumbre del G20 de acontecida a cierre del semestre. Por otro lado, hemos vivido elecciones en la eurozona en las que los partidos extremistas no han logrado acaparar ninguna victoria. A nivel más local, también hemos tenido elecciones en España con el triunfo socialista aunque falta por ver la posible formación de gobierno. Así que lo más incierto que afecta Europa es la resolución del Brexit, con dimisión de Theresa May incluida y a falta de la designación de un nuevo primer ministro que tendrá que lidiar un posible acuerdo, en el mejor de los casos, con la UE.

Cabe mencionar el papel primordial que continúan desarrollando los principales Bancos Centrales. La Reserva Federal corrigiendo el discurso en Diciembre pasado en donde apuntaba tres subidas para sugerir una posible bajada para el mes de Julio como seguro ante una posible recesión, mientras que el BCE apunta a nuevas medidas cuantitativas como el proceso de recuperación de la eurozona se vea truncado por una escalada todavía mayor de la guerra comercial iniciada por Trump. Esto ha provocado una caída en picado de los rendimientos de la renta fija, y que en el caso de la eurozona extienda los tipos negativos a cada vez más países y a tramos más largo de la curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, también con el uso de derivados, así como en sectores. Empezamos el ejercicio con una sobreponderación en el sector bancario, de telecomunicaciones y automóvil que hemos balanceando con el fin de disminuir la volatilidad hacia sectores con menos beta como el de farmacia, el de alimentación y el de tecnología, en este caso porque muestra una fuerza relativa importante. Empezamos el año con porcentaje de inversión en renta variable del 86%, una exposición en IICs de 2.34% y adicionalmente teníamos comprados 8 futuros sobre el Eurostoxx y 5 futuros sobre el Ibex, que representaban un 13% de exposición adicional. Durante este periodo hemos ido variando la exposición a renta variable según las condiciones de mercado para acabar con una exposición en renta variable de un 90,99% del patrimonio, a través de IICs una exposición adicional del 2.42% del patrimonio y a través de derivados un 3,74% mediante la compra de 2 futuros del Ibex.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,68% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,41%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un +0,37%. A final del periodo se mantienen posiciones en derivados abiertas por un importe nominal comprometido de 183 miles de euros en futuros sobre el Ibex cuyas garantías suponen el 0,32% 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 primer semestre de 2019 las posiciones abiertas suponen el 3,67% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre de 2019 ha sido del +5,51%, por debajo del índice de referencia 9,17%. y superior a La Letra del Tesoro de 0,026%. En la primera mitad del año las bolsas europeas han recuperado las fuertes caídas con las que acabamos el 2018. Aunque no todos los índices han tenido las mismas recuperaciones, el Eurostoxx ha subido un +15.73%. A nivel internacional, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +6.30% y el SP&500 cierra el semestre cerca de máximos y con un rendimiento del +17.36%. 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 telecos, 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.

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

El número de participes ha descendido desde 125 a 116. El Patrimonio ha descendido de los 5.103M hasta los 4.944M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67% sobre el patrimonio y 0,0 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,77%. Dicha 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.

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

El fondo Intervalor Acciones Internacional es un fondo de Renta Variable europea que ha obtenido en el primer semestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +5.51%. Esta rentabilidad, en comparativa es superior a la obtenida por Intervalor Bolsa Mixto que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un +4.83% e inferior al fondo Intervalor Fondos FI que es un Fondo Global con una rentabilidad media ponderada en el primer semestre del +8,55%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones han sido Philips. Thales, Unibail-Rodamco, Cap Gemini, Atos, Fresenius, Sanofi, Henkel, Viscofán y Star Bulk Carriers. Y por otro lado las principales ventas han sido Peugeot, Covestro, Telecom Italia, Infineon, Tui y Sacyr. No hemos realizado ninguna operación de renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Ibex y Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Ibex35 y Eurostoxx50 ha reportado una ganancia del 0,37% sobre el patrimonio a cierre de semestre.

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
ISF001560

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Fondo en el período ha sido de 15,74% notablemente por encima de la del índice de referencia (7.34%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2019, su VaR histórico ha sido 10,74%.

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. 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.

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.

Hemos asistido a un semestre de rebote importante de las bolsas pero no por ello pensamos que la subida de los mercados haya llegado a su fin. Existe una fortaleza importante en los valores de alta capitalización que hacía tiempo que no se observaba pues es muy difícil ver al Eurostoxx50, el índice de las 50 mayores empresas de la eurozona, ser el líder de rendimiento de Europa. Esto coincide, desde el punto de vista contrario con un período de fuertes reembolsos de los fondos de acciones, a ambos lados del Atlántico, lo que a nuestro parecer significa que el mercado está muy limpio y los inversores que han querido salir ya han salido, con lo que más sube el mercado más forzados se verán a volver a entrar.

Seguimos pensando que los sectores como el bancario, el de telecomunicaciones y también el de materias primas, ofrecen unos ratios muy atractivos, en dónde históricamente han sido buenos puntos de entrada para compras en el medio plazo, y de esta manera tendrían que sumarse en el segundo semestre al mercado alcista que se ha iniciado a principios de este ejercicio.

La alternativa a estos mercados es una renta fija en la que cuesta encontrar rendimientos sin asumir un riesgo excesivo, y en dónde tomando el bund alemán a 10 años como referencia, ofrece un -0,328%, algo difícil de digerir y que pone en valor a la renta variable, al menos como activo de inversión a medio plazo.

Por otro lado, la euforia propia de techos de mercado no la observamos en el entorno actual y dos hechos pueden ser la espoleta para alcanzar cotas más altas en los índices europeos: por un lado las mencionadas medidas cuantitativas por parte del BCE que pensamos que se trasladarían con nuevas alzas, y por otro, el inicio de operaciones corporativas vistas las valoraciones actuales.

Este hecho se pudiera haber iniciado con la fallida operación de fusión entre Fiat y Renault, pero sin duda, se trata de un aviso a navegante para futuros acuerdos de otras empresas.

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