

INTERVALOR FONDOS, FI

Número de Registro CNMV: 1387
 Fecha de registro: 27 de marzo 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: *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 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 30/6/2018	Datos a 31/12/2017
Nº. de participaciones	881.409,10	843.179,06
Nº. de partícipes	128	119
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2018	5.043	5,7213
2017	4.869	5,7748
2016	3.350	5,2732
2015	3.132	4,6595

	1.º semestre 2018	2.º semestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,70	0,54	2,47
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								
1.er semestre 2018			Acumulado 2018					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
1,02	-	1,02	1,02	-	1,02	Patrimonio	-	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er semestre 2018	Acumulado 2018	
0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual		
		2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2017	2016	2015
Rentabilidad IIC	-0,93	1,32	-2,22	1,50	2,33	9,51	13,17	-0,47

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,45	25-06-2018	-1,54	06-02-2018	-6,23	24-08-2015
Rentabilidad máxima	2,00	05-04-2018	2,00	05-04-2018	3,81	27-08-2015

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		
		2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2017	2016	2015
Valor liquidativo	9,17	8,72	9,64	6,00	6,95	6,53	18,84	16,41
Ibex 35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58
Letra del Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24
Índice de referencia*	11,34	9,45	12,93	7,10	8,94	7,88	16,06	18,16
VaR histórico³	7,80	7,80	7,82	7,83	7,85	7,83	7,90	7,16

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.

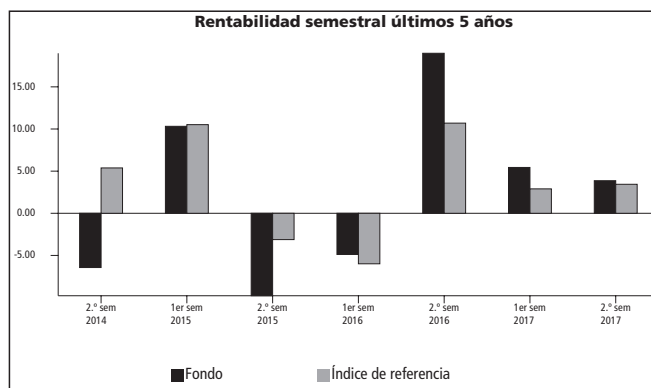
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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			
		2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
	1,61	0,82	0,78	0,82	0,81	3,19	3,15	3,12	3,55

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 participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta euro	9.968	190	-3,20
Renta variable euro	6.485	132	-4,49
Global	8.631	254	-0,93
Total Fondos	25.084	576	-2,75

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 30/6/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2018		31/12/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.869	96,55	4.603	94,53
Cartera interior	2.449	48,56	2.328	47,81
Cartera exterior	2.420	47,99	2.275	46,72
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	200	3,97	281	5,78
(+/-) RESTO	-27	-0,53	-15	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	5.043	100,00	4.869	100,00

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

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

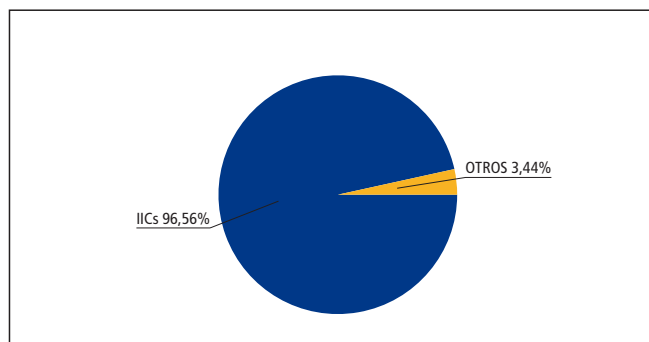
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/17
	Variación 1.º sem. 2018	Variación 2.º sem. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.869	4.065	4.869	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,50	13,98	4,50	-63,56
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-1,11	3,81	-1,11	-132,82
(+) Rendimientos de gestión	--	4,93	--	-100,10
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-6,35
+ Dividendos	--	0,15	--	-98,12
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	0,19	0,44	165,44
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,41	4,62	-0,41	-110,08
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	41,77
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,12	-1,14	15,06
- Comisión de gestión	-1,02	-1,01	-1,02	14,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	--	-0,03	12.602,32
- Otros gastos repercutidos	--	-0,02	--	-90,06
(+) Ingresos	0,04	--	0,04	782,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	0,03	--	0,03	555,42
+ Otros ingresos	0,01	--	0,01	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	5.043	4.869	5.043	--

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	30/6/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	355	7,04	372	7,63
PARTICIPACIONES METAVALOR FI ACC	EUR	105	2,09	98	2,02
PARTICIPACIONES ABANTE QUANT VALUE SMALL	EUR	130	2,58	127	2,61
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 DOBLE	EUR	--	--	99	2,03
ACCIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	52	1,02	51	1,04
ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	199	3,95	202	4,15
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	137	2,72	138	2,83
PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	234	4,63	213	4,38
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	138	2,74	147	3,02
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	160	3,18	154	3,16
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	203	4,03	53	1,09
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	197	3,91	143	2,93
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	106	2,10	--	--
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	78	1,55	80	1,64
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	138	2,73	137	2,81
PARTICIPACIONES INTERVALOR RENTA FI	EUR	--	--	108	2,21
PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR	216	4,28	208	4,26
TOTAL ICC		2.449	48,55	2.328	47,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.449	48,55	2.328	47,81
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	140	2,77	139	2,85
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	279	5,52	294	6,04
PARTICIPACIONES ULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	104	2,06	107	2,20
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	104	2,06	66	1,36
PARTICIPACIONES LYXOR ETF TURKEY	EUR	96	1,90	--	--
PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	119	2,35	153	3,15
PARTICIPACIONES LYXOR ETF SGI DAILY DOUB	EUR	--	--	107	2,21
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	293	5,82	279	5,73
PARTICIPACIONES LYXOR ETF RUSSIA	EUR	--	--	152	3,11
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	414	8,22	416	8,55
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS STOXX EURO	EUR	160	3,17	175	3,59
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	162	3,21	45	0,92
PARTICIPACIONES GLOBAL X URANIUM ETF (US	USD	110	2,18	--	--
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE VIETA	EUR	68	1,35	96	1,96
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI JAPAN	EUR	52	1,04	110	2,25
PARTICIPACIONES VANECK VECTORS EGYPT IND	USD	--	--	136	2,80
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	139	2,75	--	--
PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE MIB	EUR	65	1,28	--	--
PARTICIPACIONES OCEANW FSCAV-OW GC UCI-	USD	117	2,31	--	--
TOTAL ICC		2.420	47,99	2.275	46,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.420	47,99	2.275	46,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.869	96,54	4.603	94,53

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2018 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2018 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	45	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		45	
TOTAL OBLIGACIONES		45	

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, u otro IIC 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 operaciones con pacto de recompra con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC, 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

INFORME DE GESTIÓN INTERVALOR FONDOS 1 SEM 2018

El primer semestre de 2018 se ha caracterizado por la vuelta de la volatilidad a los mercados financieros, después de un año donde la complacencia reinaba en los mercados. El SP500 vivió en febrero su mayor caída en los últimos 5 años, arrastrando a los índices europeos. Lo bueno de esta corrección es que sucede en un entorno de expansión a nivel mundial, a lo largo y ancho del planeta, con los PMIs indicando crecimiento por encima de 50, lectura positiva, y con la macro, en general, sobreponiéndose a los conflictos geopolíticos vividos como pueden ser la guerra comercial iniciada por Estados Unidos y las tensiones políticas en Europa, con las elecciones italianas y el cambio de gobierno en España. En los mercados emergentes, hay economías que han sufrido como es el caso de Argentina, donde el peso sufrió una devaluación del 30% lo que llevó al Banco Central de Argentina a subir los tipos de interés un 50% y pedir ayuda al FMI.

Los bancos centrales continúan teniendo el peso de liderazgo en la recuperación de la macroeconomía. Todos excepto la Fed continúan expandiendo balances, aunque a menor escala, es un aspecto importante que debemos seguir. La Reserva Federal, con cambio de presidente incluido, ha subido otra vez los tipos 25 p.b. para situarlos en el 1,5%. Si hace escasamente tres años los problemas eran la deflación y el rescate de países y bancos, ahora son una inflación moderada y una reducción de estímulos, bienvenidos sean estos problemas, estamos en un proceso de volver al business as usual.

Las materias primas han tenido un comportamiento dispar. El precio del barril de petróleo se ha revalorizado un 22,72% alcanzando los 74\$ por barril. Mientras que el oro y el cobre han caído un -3,87% y un -10,59% respectivamente en lo que llevamos de año. El tipo de cambio Euro/Dólar cotiza a 1.1684 con una depreciación en el 2018 del -2,67%.

En este contexto, las principales bolsas europeas han corregido lideradas por las caídas del Dax y el Ibex, que desde principios de año han perdido un -4,73% y un -4,19% respectivamente y el Eurostoxx acumula una corrección del -3,09%. El Eurotop300 que incluye Suiza y Gran Bretaña ha perdido un -2,79%. En Estados Unidos, el Standard&Poors 500 después de la brusca caída sufrida en febrero, cierra a mes de junio con una rentabilidad anual del +1,67%. Los mercados emergentes siguen con un comportamiento dispar. Por un lado, están China y Brasil que se han visto afectados por la guerra comercial cayendo un -5,43% y un -4,76% respectivamente en lo que llevamos de año, mientras que el índice de referencia indio está cerca de romper máximos con una revalorización anual del +4,01%. Los índices referencia del Fondo han tenido un comportamiento dispar en euros. El MSCI Europe retrocede un -2,54%, mientras que el MSCI World sube un 2,16%. Esto es debido a la buena marcha de India y la rápida recuperación del mercado americano, liderada por el Nasdaq que está cerca de máximos históricos.

La rentabilidad del Bund a 10 años se sitúa en el 0,303% frente al 0,427% con la que terminó el ejercicio pasado. A nivel sectorial, las empresas relacionadas con la industria del petróleo, retail y tecnología han tenido un mejor comportamiento que el índice. Por otro lado, los sectores más penalizados en este 2018 han sido banca, telecomos y automóviles.

El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es del 7,9%. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,33% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 45,90%.

Hemos mantenido un porcentaje de inversión en la parte alta, con una exposición del 94,14%. Durante este periodo se ha llevado una gestión muy activa a través de ETF sobre ponderando determinados sectores y países. El core holding de la cartera se mantiene intacto. Hemos comprado el Fondo Ocean Wide Greater China. Y a nivel de ETFs, por un lado, hemos invertido en Grecia, Portugal, el sector bancario de la zona euro, el sector de empresas de uranio americano y sobre mineras de oro, y por otro lado, hemos desinvertido en ETFs de Rusia, Egipto, Vietnam y el inverso del Bund.

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre de 2018 ha sido del -0,93%. El número de participes se ha pasado de 119 a 128. El patrimonio ha aumentado desde 4.869 a 5.043 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 1,63% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 1,63% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,13 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,494. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,02% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,05%. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 9,17 frente a la del índice 11,34, su VAR histórico ha sido de 7,80. 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.

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. El Fondo mantiene las cuatro estrellas según Morningstar.

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.