

INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Número de Registro CNMV: 393
 Fecha de registro: 18 de febrero de 1993
 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 Mixta Euro

Perfil de riesgo: Moderado

Descripción general: *Política de inversión:* Es un fondo de Renta Variable Mixta Euro. La exposición a la renta variable será entre el 30 y el 75%, siendo habitual una exposición alrededor del 60% en mercados de renta variable y el 40% restante en renta fija. 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 30/6/2018	Datos a 31/12/2017
Nº. de participaciones	1.003.767,41	677.679,77
Nº. de partícipes	190	160
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2018	11.613	11,5697
2017	8.100	11,9525
2016	7.389	11,6925
2015	5.598	10,2496

	1.º semestre 2018	2.º semestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,49	2,30	1,49	4,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,14	-0,09	-0,09

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			
0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	al fondo	

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	2013
Rentabilidad IIC	-3,20	0,43	-3,61	-0,65	-0,22	2,22	14,08	11,21	12,17

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,13	29-05-2018	-1,46	06-02-2018	-4,36	24-08-2015
Rentabilidad máxima	1,20	05-04-2018	1,20	05-04-2018	3,72	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			
		2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	7,33	6,57	8,04	2,86	3,92	3,76	17,32	12,46	4,75
Ibex 35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra del Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24	1,60
Índice de referencia*	7,57	6,90	8,27	4,41	5,78	5,04	11,64	12,05	
VaR histórico³	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	6,04	7,97	7,97

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.

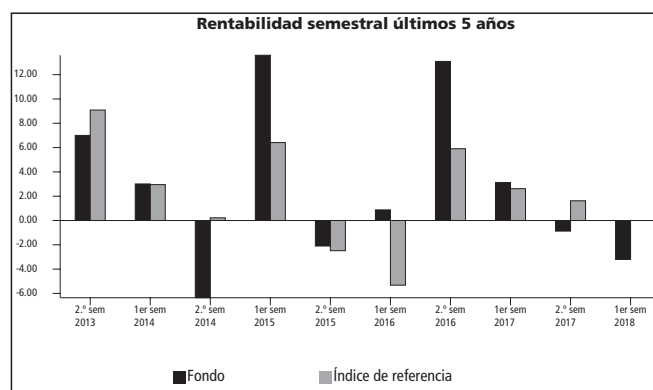
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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
	0,78	0,41	0,37	0,38	0,38	1,50	1,52	1,56	1,53

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	10.915	93,99	6.781	83,72
Cartera interior	6.610	56,92	4.500	55,55
Cartera exterior	4.291	36,95	2.276	28,09
Intereses de la cartera de inversión	14	0,12	6	0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	756	6,51	1.206	14,89
(+/-) RESTO	-58	-0,50	113	1,40
TOTAL PATRIMONIO	11.613	100,00	8.100	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)	8.100	8.073	8.100	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	37,79	1,20	37,79	3.739,94
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-2,55	-0,87	-2,55	258,15
(+) Rendimientos de gestión	-1,68	-0,17	-1,68	1.079,58
+ Intereses	0,12	0,04	0,12	296,55
+ Dividendos	1,23	0,26	1,23	466,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	446,75
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,89	0,19	-2,89	-1.998,59
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	2,82
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,47	0,14	-135,48
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,24	-0,16	-0,24	82,22
+/- Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,01	-55,28
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,70	-0,90	58,61
- Comisión de gestión	-0,67	-0,60	-0,67	35,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	--	-0,05	43.902,08
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,02	-0,12	594,51
(+) Ingresos	0,04	--	0,04	--
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	0,04	--	0,04	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	11.613	8.100	11.613	--

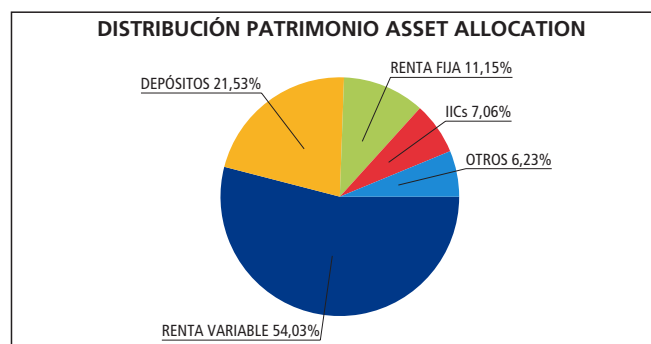
3. Inversiones financieras

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
RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.75 29/07/19	EUR	103	0,89	--	--
RFIJA GREENALIA SA 6.75 02/11/22	EUR	295	2,54	200	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		398	3,43	200	2,47
RFIJA ACCIONA FINANCIARIA 0.80 10/05/18	EUR	--	--	100	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		--	--	100	1,24
Total Renta Fija Cotizada		398	3,43	301	3,71
REPO SPAIN GOVERNMENT B -1.00 02/01/18	EUR	--	--	700	8,64
Total Adquisición Temporal Activos		--	--	700	8,64
TOTAL RENTA FIJA		797	6,87	1.001	12,35
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	85	0,74	--	--
ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	--	--	79	0,97
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR	27	0,23	15	0,19
ACCIONES S.N.I.A.C.E.	EUR	--	--	30	0,36
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	134	1,15	107	1,32
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1	0,01	--	--
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	121	1,05	--	--
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	144	1,24	--	--
ACCIONES AZCOYEN	EUR	85	0,73	--	--
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	68	0,59	--	--
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	116	1,00	86	1,07
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	180	1,55	73	0,90
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	--	--	52	0,65
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	57	0,49	84	1,03
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	48	0,41	47	0,58
ACCIONES AMPER	EUR	59	0,51	--	--
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	161	1,39	--	--
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	189	1,63	--	--
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	170	1,47	34	0,42
ACCIONES BIONATURIS	EUR	61	0,53	89	1,10
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	176	1,51	--	--
ACCIONES TELEFONICA	EUR	131	1,13	98	1,20
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	--	--	118	1,46
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	12	0,10	12	0,15
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	77	0,66	--	--
ACCIONES TALGO S.A.	EUR	77	0,66	--	--
ACCIONES OBRASCON	EUR	110	0,94	--	--
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	100	0,86	--	--
ACCIONES BANKIA	EUR	128	1,10	--	--
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	--	--	72	0,89
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	84	0,72	66	0,81
Total Renta Variable Cotizada		2.603	22,40	1.061	13,10
TOTAL RENTA VARIABLE		2.603	22,40	1.061	13,10
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	51	0,44	--	--
PARTICIPACIONES FONBUSCA MIXTO FIM	EUR	209	1,80	159	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	75	0,64	--	--
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	89	0,76	88	1,09
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	58	0,50	58	0,71
PARTICIPACIONES BOLSALEADER FI	EUR	225	1,94	232	2,86
TOTAL ICC		706	6,08	537	6,63
DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 04/06/19	EUR	700	6,03	--	--
DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.10 10/08/18	EUR	1.800	15,50	1.201	14,83
DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 29/05/18	EUR	--	--	700	8,64
TOTAL DEPOSITOS		2.501	21,53	1.901	23,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.607	56,88	4.500	55,55
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2018-02-19	EUR	--	--	197	2,44
PAGARE CNH INDUSTRIAL 0.00 2018-05-24	EUR	--	--	100	1,23
PAGARE ACCIONA SA 0.00 2019-04-26	EUR	199	1,71	--	--
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2018-09-10	EUR	299	2,57	--	--
PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2018-01-18	EUR	--	--	100	1,23
Total Renta Fija No Cotizada		497	4,28	397	4,90
TOTAL RENTA FIJA		497	4,28	397	4,90
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	74	0,64	92	1,14
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	133	1,15	--	--
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	168	1,45	--	--
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	173	1,49	--	--
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	52	0,45	--	--
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	117	1,01	--	--
ACCIONES KUKA AG	EUR	73	0,63	--	--
ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	--	--	103	1,27
ACCIONES FRESNILLO	GBP	65	0,56	56	0,70
ACCIONES TUI AG	EUR	--	--	86	1,06
ACCIONES BASF SE	EUR	--	--	92	1,13
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	153	1,32	--	--
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	89	0,76	96	1,18
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	170	1,46	--	--
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	113	0,97	70	0,86
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	179	1,54	85	1,05
ACCIONES ALSTOM	EUR	--	--	104	1,28
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	64	0,55	78	0,97
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	156	1,35	--	--
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	175	1,50	116	1,44
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	--	--	104	1,28
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	--	--	92	1,14
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	92	0,79	--	--
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	156	1,34	--	--
ACCIONES L OREAL SA	EUR	169	1,46	92	1,14
ACCIONES SANOFI SA	EUR	206	1,77	108	1,33
ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	--	--	75	0,93
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	122	1,05	--	--
ACCIONES ORANGE SA	EUR	115	0,99	--	--
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	--	--	28	0,35
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	--	--	63	0,78
ACCIONES Umicore SA	EUR	--	--	79	0,97
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	--	--	83	1,02
ACCIONES BMW	EUR	171	1,47	--	--
ACCIONES AXA	EUR	189	1,63	--	--
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	148	1,27	--	--
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	64	0,55	72	0,89
ACCIONES ATOS	EUR	117	1,01	--	--
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	170	1,46	--	--
Total Renta Variable Cotizada		3.671	31,62	1.774	21,91
TOTAL RENTA VARIABLE		3.671	31,62	1.774	21,91
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	115	0,99	106	1,30
TOTAL ICC		115	0,99	106	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.283	36,89	2.277	28,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.890	93,77	6.777	83,66

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	339	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	289	Inversión
Total Otros Subyacentes		627	
TOTAL OBLIGACIONES		627	

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

Partícipes significativos: 3.254.796,2 - 28,03%

Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra por importe de: 10.600 - 106,18%

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 GESTION INTERVALOR BOLSA MIXTO FI

El primer semestre de 2018 se ha caracterizado por la vuelta de la volatilidad a los mercados financieros, después de un 2017 con una complacencia atípica, sin volatilidad y un comportamiento positivo de las bolsas europeas.

En febrero el SP500 vivió su mayor caída en los últimos 5 años guiada por el dato de desempleo que fue mejor de lo esperado. El mercado lo interpretó como una posible reducción de los márgenes empresariales y desencadenando una subida de la inflación. Europa se ha visto afectada por los sucesos geopolíticos como las elecciones en Italia, donde se ha formado un gobierno antieuropeo liderado por la Liga Norte y el Movimiento Cinco Estrellas. El cambio de gobierno en España y la renovación de la coalición en Alemania, después de varios meses de incertidumbre, también han contribuido con los movimientos en los mercados. La tensión comercial empezada por Estados Unidos con el resto del mundo ha

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

hecho que las bolsas europeas corrijan hasta mínimos del año, afectando especialmente al sector del automóvil.

En este contexto, las materias primas han tenido un comportamiento dispar. El petróleo ha subido 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. La Fed ha empezado con la subida de tipos de interés, mientras que el BCE mantiene la política de expansión monetaria, aunque a menor escala.

En el primer semestre del año las 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. El Eurostoxx acumula una corrección del -3,09% y el Bund a 10 años ha caído un -29,04% ofreciendo una TIR 0,3%. En Japón el Nikkei también ha corregido con una caída del -2,02%. El SP500 se ha sobrepuesto de la caída de principios de año y ya está en el +1,67% anual. 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, telecom y automóviles.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en sectores. Empezamos el mes de enero con un porcentaje de inversión en renta variable del 35,84%, una exposición en IIC de 7,33% y con una cobertura con derivados para cubrimos de una posible corrección del Eurostoxx, aunque nos deshicimos demasiado pronto de la cobertura. Hemos ido aumentando la exposición en derivados y ahora el fondo tiene una exposición a la renta variable del 54,03%, a través de IICs del 5,98% y mediante derivados tenemos un 3,14% de exposición adicional. Las principales operaciones han sido, por un lado, las compras de Banco Sabadell, CaixaBank, Dassault Systems, BMW, Arcelor Mittal y Talgo. Las principales ventas han sido IAG, Voltabox, Wacker Chemie, TUI y NH. Esta última ha sido opada y decidimos vender a precio de opa.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,51% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 14,49%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,116 %.

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre de 2018 ha sido del -3,20%, por debajo del índice de referencia -1,69% e inferior a la Letra del tesoro de -0,25%. El número de partícipes se ha incrementado desde 160 a 190 Con la fusión del fondo de inversión INTERVALOR RENTA MIXTO con el fondo de inversión INTERVALOR BOLSA MIXTO hemos aumentado el patrimonio superior a los 11 millones de Euros lo que nos permite aprovecharnos de economías de escala. 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). El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,78%. 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 7,33% por debajo de la del índice de referencia (7,57%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2018, su VaR histórico ha sido 4,45%.

En este entorno, para los próximos meses mantendremos la filosofía de inversión llevada a cabo hasta ahora, con una gestión activa en cuanto a los niveles de inversión, y rotando hacia sectores cíclicos en las correcciones. Pensamos que será un año de dientes de sierra y después de correcciones como las que ha habido es cuando se encuentran oportunidades para crear posiciones a niveles atractivos. Hemos aprovechado para comprar valores sólidos y con proyección, que, a nuestro parecer están a precios muy atractivos como por ejemplo, Dassault System. También hemos aumentado posiciones en Big Caps tanto españolas como europeas, donde también vemos potencial de crecimiento.

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 BOLSA MIXTO 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.