

# 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](http://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](mailto: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](mailto: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 31/12/2018	Datos a 30/6/2018
Nº. de participaciones	906.091,05	881.409,10
Nº. de partícipes	121	128
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
2.º semestre 2018	4.431	4,8904
2017	4.869	5,7748
2016	3.350	5,2732
2015	3.132	4,6595

	2.º semestre 2018	1.º semestre 2018	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,54	0,74	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								
2.º semestre 2018			Acumulado 2018					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
1,02	-	1,02	2,04	-	2,04	Patrimonio	-	

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

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual		
		4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	2017	2016	2015
Rentabilidad IIC	-15,32	-12,29	-2,55	1,32	-2,22	9,51	13,17	-0,47

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	4.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,29	06-12-2018	-2,29	06-12-2018	-6,23	24-08-2015
Rentabilidad máxima	1,35	12-12-2018	2,00	05-04-2018	3,81	27-08-2015

<sup>1</sup>Sólo 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 <sup>2</sup> de	Acumulado 2018	Trimestral				Anual		
		4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	2017	2016	2015
Valor liquidativo	9,82	12,59	7,49	8,72	9,64	6,53	18,84	16,41
Ibex 35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58
Letra del Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24
Índice de referencia*	11,33	14,49	6,57	9,45	12,93	7,88	16,06	18,16
<b>VaR histórico<sup>3</sup></b>	<b>7,77</b>	<b>7,77</b>	<b>7,78</b>	<b>7,80</b>	<b>7,82</b>	<b>7,83</b>	<b>7,90</b>	<b>7,16</b>

<sup>2</sup> 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.

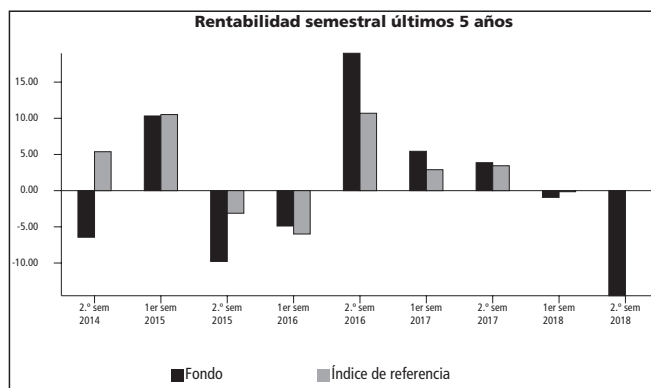
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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

Gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2018	3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
	3,11	0,75	0,78	0,82	0,78	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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta euro	11.267	182	-8,63
Renta variable euro	6.012	125	-19,03
Global	7.346	239	-14,65
<b>Total Fondos</b>	<b>24.626</b>	<b>546</b>	<b>-12,97</b>

\* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	31/12/2018		30/6/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.907	88,18	4.869	96,55
Cartera interior	2.022	45,63	2.449	48,56
Cartera exterior	1.885	42,54	2.420	47,99
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	531	11,99	200	3,97
(+/-) RESTO	-7	-0,16	-27	-0,53
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.431</b>	<b>100,00</b>	<b>5.043</b>	<b>100,00</b>

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

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

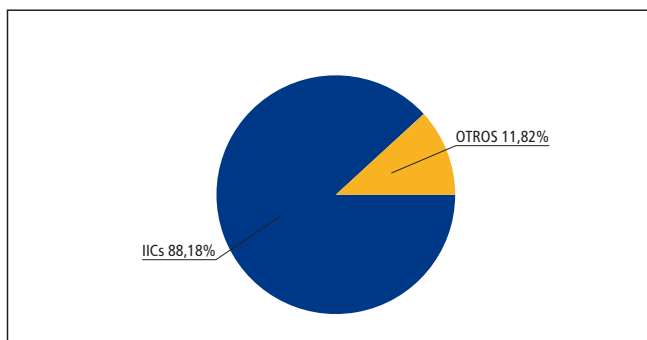
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/18
	Variación 2.º sem. 2018	Variación 1.º sem. 2018	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	5.043	4.869	4.869	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,06	4,50	7,59	-34,76
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-15,51	-1,11	-16,32	1.247,19
(+) Rendimientos de gestión	-14,42	--	-14,13	332.891,83
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-27,03
+ Dividendos	0,22	--	0,22	8.205,82
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,09	0,44	-1,60	-554,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-12,53	-0,41	-12,69	2.822,28
+/- Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,04	-42,86
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,14	-2,26	-5,41
- Comisión de gestión	-1,02	-1,02	-2,04	-4,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	5,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,03	-0,03	-125,37
- Otros gastos repercutidos	-0,03	--	-0,03	1.283,71
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,07	-28,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,05	-8,66
+ Otros ingresos	--	0,01	0,01	-86,33
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	4.431	5.043	4.431	--

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2018		30/6/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	287	6,49	355	7,04
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	110	2,49	137	2,72
PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR	183	4,14	216	4,28
ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	160	3,61	199	3,95
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	178	4,02	197	3,91
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	188	4,25	203	4,03
PARTICIPACIONES METAVALOR FI ACC	EUR	--	--	105	2,09
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	122	2,76	138	2,73
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	67	1,51	78	1,55
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	132	2,98	--	--
PARTICIPACIONES ABANTE QUANT VALUE SMALL	EUR	--	--	130	2,58
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	97	2,19	106	2,10
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	137	3,10	160	3,18
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	195	4,39	234	4,63
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	117	2,63	138	2,74
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	48	1,08	52	1,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.022</b>	<b>45,64</b>	<b>2.449</b>	<b>48,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.022</b>	<b>45,64</b>	<b>2.449</b>	<b>48,55</b>
PARTICIPACIONES GLOBAL X URANIUM ETF (US	USD	81	1,84	110	2,18
PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE MIB	EUR	63	1,41	65	1,28
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	348	7,85	414	8,22
PARTICIPACIONES ULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	87	1,97	104	2,06
PARTICIPACIONES LYXOR ETF TURKEY	EUR	54	1,22	96	1,90
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	--	--	104	2,06
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	109	2,47	139	2,75
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	224	5,06	279	5,52
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	125	2,83	140	2,77
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI JAPAN	EUR	--	--	52	1,04
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE VIETA	EUR	64	1,44	68	1,35
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS STOXX EURO	EUR	127	2,87	160	3,17
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	246	5,55	293	5,82
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	118	2,65	162	3,21
PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	--	--	119	2,35
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	137	3,10	--	--
PARTICIPACIONES OCEANW FSCAV-OW GC UCI-	USD	101	2,28	117	2,31
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.885</b>	<b>42,54</b>	<b>2.420</b>	<b>47,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.885</b>	<b>42,54</b>	<b>2.420</b>	<b>47,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.907</b>	<b>88,18</b>	<b>4.869</b>	<b>96,54</b>

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



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre de 2018 ha sido negativo para la mayoría de los activos, perjudicando los beneficios de la diversificación. El año 2018 estuvo marcado por la desaceleración de la economía china y los conflictos geopolíticos que devolvieron la volatilidad a los mercados. Los más significativos en el segundo semestre han sido la continuación de la guerra comercial iniciada por Estados Unidos, el Brexit, y el déficit propuesto en el presupuesto de Italia. No

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)**

todos los conflictos se han materializado. La guerra comercial entre EE.UU. con Canadá y México (principales socios comerciales), se cerró con un acuerdo donde todas las partes quedaron satisfechas. Italia acabó cediendo y presentó un déficit dentro de los límites que marca Bruselas. Pensamos que el Brexit y la guerra comercial deberían tener un desenlace mejor de lo que descuenta el mercado.

Las políticas monetarias han sido otro factor determinante sobre el devenir de los mercados financieros. EE.UU. ha subido 4 veces los tipos de interés hasta el 2.25-2.5% en 2018. El BCE por su parte finalizó el QE en diciembre, pero seguirá reinvertiendo los cupones. EE.UU. y Europa han iniciado su plan para la normalización de los tipos de interés, siendo estos bajos respecto a las medias históricas. Después del crecimiento de la economía en los últimos años, el segundo semestre ha confirmado una desaceleración del crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional ha estimado un crecimiento mundial para 2019 entre el 3% y el 3.5%. Este crecimiento se produce sobre un PIB mundial en máximos. Los beneficios empresariales continúan creciendo y en la eurozona la tasa de desempleo se encuentra en mínimos de 10 años. Sin embargo, el principal riesgo para el crecimiento es el sobreendeudamiento a nivel global, que también se encuentra a máximos y es sensible a la subida de tipos de interés.

En el segundo semestre del año las bolsas mundiales han sufrido fuertes caídas. En Europa, han estado lideradas por el Dax con un rendimiento del -14.20% en el segundo semestre. En España, el Ibex ha perdido un -11.25% en el mismo periodo y el Eurostoxx cayó un -11.61%. En EE.UU., el SP500, que sufrió la peor caída en el mes de diciembre desde 1931, cerró el semestre con caídas del -7.8%. En Japón el Nikkei se ha desplomado un -14.12% y el índice HSCI chino también ha sufrido una fuerte caída, perdiendo el -8.57%. El Bund a 10 años ha caído un -18.81% ofreciendo una TIR del 0.246%. A nivel sectorial, este semestre ha sido especialmente duro al no haber ningún sector en positivo. El peor comportamiento lo han tenido las empresas afectadas por la guerra comercial. Estos sectores han sido el del automóvil y recursos básicos que han caído un -19.3% y -17.2% en el segundo semestre. El sector bancario también ha tenido un mal comportamiento, con una caída del -17.9%. Los índices referencia del Fondo han tenido un comportamiento negativo en euros. El MSCI Europe pierde un -10.84%, y el MSCI World cae un -7.91%. El MSCI World ha tenido un mejor rendimiento debido a que países emergentes como India y Brasil se han comportado mejor en el último semestre del final de año.

En este contexto, las materias primas tampoco han tenido un buen comportamiento. El petróleo ha caído un -33.39% alcanzando los 45.41\$ por barril. El cobre también ha sufrido cayendo un -10.84%, sin embargo, el oro ha actuado de refugio y ha se ha mantenido con un rendimiento del 2.35%. La Fed se ha mantenido con su política de subida de tipos de interés, pero ha cambiado a un discurso más suave para el año 2019, rebajando a dos las subidas de tipos de interés esperadas. El tipo de cambio Euro/Dólar cotiza a 1.1467 con una depreciación en el segundo semestre del -1.87%.

El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es del 8.7%. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,23% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 46,44%.

Hemos mantenido un porcentaje de inversión en renta variable con una exposición del 85,99%. Durante este periodo se ha llevado una gestión muy activa a través de ETF sobre ponderando determinados sectores y países. En el core holding de la cartera hemos vendido los fondos de Metavalor y Abante Quant Value Small Caps y hemos tomado una posición en el fondo de Cobas Internacional. A nivel de ETFs, por un lado, hemos invertido en un ETF de tecnología china y otro que replica el índice japonés. Por otro lado, hemos desinvertido en ETFs sobre el sector bancario europeo, sobre el Eurostoxx, y sobre empresas mineras de oro y refinerías de Uranio y la venta parcial sobre el ETF que replica el índice japonés y el de Turquía.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2018 ha sido del -14,52% peor a la rentabilidad de la Letra del Tesoro que ha sido en el mismo periodo del -0,041% y sitúa la acumulada del año en el -15,32%. El número de partícipes se ha pasado de 128 a 121. El patrimonio es de 4,431 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 3,11% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 3,11% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 2,23 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,87. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 2,04% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,10%. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 9,82 y su VAR histórico a 31.12.2018 ha sido de 7,77 que nos indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en un plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El Fondo 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 Intervalor Fondos es un fondo de vocación Global que ha obtenido en el 2018 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -14,65% mejor que otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el -19,03% y otras IICs de la gestora cuya vocación inversora de renta variable mixta euro han obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre del -8,63%.

En este entorno, cerramos un semestre con fuertes caídas en los mercados. El fondo ha sufrido por el contexto macroeconómico y geopolítico, pues el grueso de la cartera está invertido en Europa que es nuestro mercado de referencia. Los fondos que tenemos en cartera se han visto afectados por la desaceleración de la economía global. El selloff del último semestre ha sido excesivo y ha llevado a las bolsas a cotizar ratios extremos. Esto ha dejado a las empresas europeas con unas valoraciones relativas a EE.UU. a mínimos de los últimos 30 años, hecho que puede acelerar, en el 2019, el proceso de recompra de acciones y procesos de M&A en Europa. Para el 2019 esperamos un escenario de desaceleración económica pero no de recesión, en el cual se resuelvan la mayoría de los conflictos geopolíticos. Sin embargo, las bolsas han cotizado un escenario de recesión y vemos una oportunidad para el inversor a medio plazo y largo plazo con oportunidades que solo surgen cuando el mercado se pasa de frenada. Por eso pensamos que estamos bien posicionados de cara al 2019 con una cartera de IICs centrada mayoritariamente en Europa y puntuales inversiones en mercados emergentes. Respecto a la política monetaria esperamos una normalización de los tipos de interés gradual por parte del BCE y la FED. 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.

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)**

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

## a) Contenido cuantitativo.

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

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

## b) Contenido cualitativo

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

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

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

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la función de cumplimiento normativo y gestión de riesgos. Se basará en una evaluación de los resultados individuales que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).