

# 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 31/12/2017	Datos a 30/06/2017		
Nº. de participaciones	843.179,06	731.193,44		
Nº. de partícipes	119	120		
Inversión mínima (euros)	5 euros			
Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período		
2.º semestre 2017	4.869	5,7748		
2016	3.350	5,2732		
2015	3.132	4,6595		
2014	3.196	4,6816		
	2.º semestre 2017	1. semestre 2017	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,70	1,90	2,47	3,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
2.º semestre 2017			Acumulado 2017			Base de cálculo	Sistema de imputación	
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
1,01		1,01	1,99	-	1,99	Patrimonio	-	
Comisión de depositario							Base de cálculo	
% efectivamente cobrado								
2.º semestre 2017			Acumulado 2017			Base de cálculo		
0,05			0,10				Patrimonio	

### 2.2. Comportamiento

#### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual	
		4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	2016	2015
Rentabilidad IIC	9,51	1,50	2,33	0,62	4,78	13,17	-0,47
Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	4.º trimestre 2017				Último año		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima	-0,78	09-11-2017	-1,09			17-05-2017	
Rentabilidad máxima	0,92	18-12-2017	1,77			24-04-2017	

<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 2017	Trimestral				Anual	
		4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	2016	2015
Valor liquidativo	6,53	6,00	6,95	6,85	6,34	18,84	16,41
Ibex 35	12,77	13,89	11,95	13,54	11,44	25,68	21,58
Letra del Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,69	0,24
Índice de referencia*	7,88	7,10	8,94	6,94	8,42	16,06	18,16
VaR histórico <sup>3</sup>	7,83	7,83	7,85	7,87	7,88	7,90	7,16

<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)

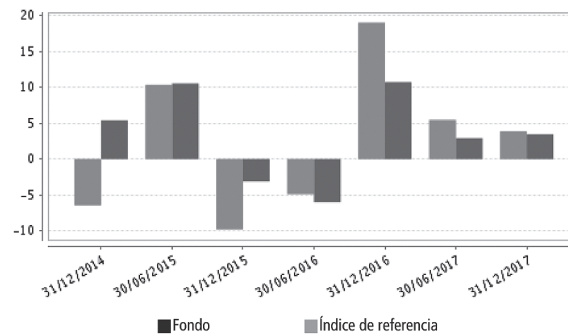
Ratio total de gastos	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
	3,19	0,82	0,81	0,79	0,77	3,15	3,12	3,20	3,60

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 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.

Evolución Valor Liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral últimos 5 años



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión 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	4.069	115	-0,80
Renta variable mixta euro	8.144	160	-0,87
Renta variable euro	6.232	127	4,23
Global	8.679	246	3,19
Total Fondos	27.123	648	1,61

\* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 31/12/2017

(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2017		30/06/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.603	94,53	3.695	90,89
Cartera interior	2.328	47,81	1.888	46,43
Cartera exterior	2.275	46,72	1.807	44,46
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	281	5,78	544	13,37
(+/-) RESTO	-15	-0,31	-173	-4,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.869</b>	<b>100,00</b>	<b>4.065</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)

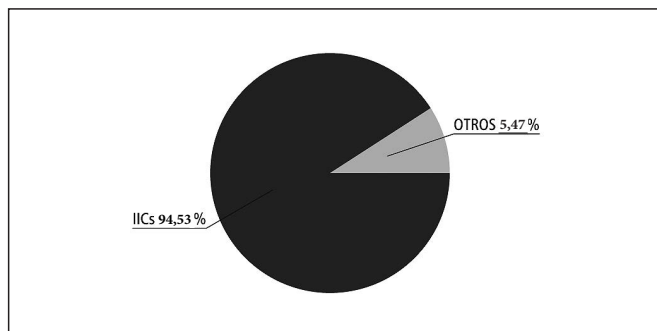
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/06/17
	Variación 2.º sem. 2017	Variación 1.º sem. 2017	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>4,065</b>	<b>3,350</b>	<b>3,350</b>	<b>--</b>
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,98	15,26	29,10	14,02
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	3,81	4,44	8,19	6,85
(+) Rendimientos de gestión	4,93	5,53	10,39	11,05
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	-0,45
+ Dividendos	0,15	--	0,17	--
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	0,71	0,85	-67,20
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,62	4,89	9,48	17,55
+/- Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,08	-62,10
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,10	-2,22	27,05
- Comisión de gestión	-1,01	-0,97	-1,99	29,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	26,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	2,73
- Otros gastos de gestión corriente	--	-0,03	-0,02	-98,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	248,17
(+) Ingresos	--	0,02	0,02	-61,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	0,01	0,01	-43,50
+ Otros ingresos	--	--	--	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>4,869</b>	<b>4,065</b>	<b>4,869</b>	<b>--</b>

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	31/12/2017		30/06/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	372	7,63	357	8,77
ACCIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	51	1,04	49	1,22
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	53	1,09	54	1,33
PARTICIPACIONES INTERVALOR RENTA FI	EUR	108	2,21	108	2,67
PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR	208	4,26	200	4,91
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	143	2,93	138	3,38
PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	213	4,38	199	4,90
PARTICIPACIONES METAVALOR FI ACC	EUR	98	2,02	100	2,45
ACCIONES ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	--	--	222	6,63
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	138	2,83	115	2,82
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	137	2,81	133	3,27
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	147	3,02	138	3,40
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	80	1,64	76	1,87
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	154	3,16	148	3,63
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 DOBLE	EUR	99	2,03	74	1,82
<b>TOTAL ICC</b>		<b>2,328</b>	<b>47,81</b>	<b>1,888</b>	<b>46,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2,328</b>	<b>47,81</b>	<b>1,888</b>	<b>46,44</b>
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	139	2,85	131	3,22
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	66	1,36	--	--
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI JAPAN	EUR	110	2,25	97	2,39
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	416	8,55	374	9,20
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	294	6,04	189	4,65
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	279	5,73	280	6,89
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE VIETA	EUR	96	1,96	148	3,64
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX 50	EUR	--	--	74	1,83
PARTICIPACIONES VANECK VECTORS EGYPT IND	USD	136	2,80	122	2,99
PARTICIPACIONES MILLENNIUM WAVE F. PLC C	EUR	--	--	9	0,22
PARTICIPACIONES ULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	107	2,20	105	2,59
PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	153	3,15	172	4,23
PARTICIPACIONES LYXOR ETF TURKEY	EUR	--	--	113	3,37
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS STOXX EURO	EUR	175	3,59	106	2,61
<b>TOTAL ICC</b>		<b>2,275</b>	<b>46,72</b>	<b>1,807</b>	<b>44,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2,275</b>	<b>46,72</b>	<b>1,807</b>	<b>44,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4,603</b>	<b>94,53</b>	<b>3,695</b>	<b>90,90</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2017 (% 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 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

En el segundo semestre del 2017 se ha confirmado como un año excepcional para los mercados de acciones a nivel global, si bien ha existido un timing diferente en la evolución. Mientras que en la eurozona se dio buena parte de la rentabilidad en el primer semestre, e incluso hubo mercados que ofrecieron rendimientos negativos en estos últimos seis meses como el Ibox, en Estados Unidos y

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

Japón han sido una constante las revalorizaciones a lo largo del año, alcanzando máximos históricos el primero y máximos de varios años el mercado nipón. Los países emergentes se han visto favorecidos además, de la depreciación del dólar, por la subida de las materias primas, y unos datos económicos de la economía China mejor de lo previsto, que han empujado a la región, lo que se ha transformado también en buenos rendimientos. Los conflictos geopolíticos no han hecho descarrilar la buena senda, en verano fueron los lanzamientos de misiles por parte de Corea del Norte, y más tarde fue el conflicto catalán que afectó más localmente a la evolución de la bolsa española, pero todo ello en un entorno de pocos movimientos en un año extremadamente inusual por la baja volatilidad o los pocos sustos que hemos experimentado. Nos gusta recalcar que la economía mundial se encuentra en un gran momento con casi la totalidad de las economías con los PMIs de servicios y manufacturas en expansión y con revisiones al alza de los PIBs en un entorno de creación de empleo.

Los Bancos Centrales continúan jugando un papel clave en el dinamismo de la economía mundial. La Reserva Federal, que fue la primera en actuar en la crisis, también está siendo la primera en retirar las medidas excepcionales, con otra subida de tipos en Diciembre, pero el BCE, el Banco de Japón o el de China continúan aportando la liquidez necesaria al sistema y la inflación está empezando a aparecer. En Octubre, Draghi, ante la buena evolución de la economía de la eurozona, anunció una reducción de la cantidad destinada a la compra de Bonos, pero continúa tratándose de una política muy expansiva.

Las commodities son el reflejo del cambio de tendencia vivido en este ejercicio 2017 en la economía mundial. El cobre ha avanzado en estos seis meses el 22,29% y el precio del barril de petróleo, ante el aumento del consumo, se ha revalorizado de Julio a Diciembre más de un 30%. El oro, muchas veces refugio ante la incertidumbre, también logra subidas del 3%. El euro cierra el año sobrepasando la barrera de los \$1,20 con una fuerte apreciación frente al billete verde del 5% pero también frente a otras divisas.

En este contexto, las bolsas mundiales han mostrado comportamiento dispar pero positivo, sobre todo, con pocos sobresaltos. En Europa, el Eurostoxx50 se ha revalorizado en estos seis meses un 1,80%, dentro de Europa el Ibx ha sido el gran perjudicado con el conflicto del referéndum y cede un -3,84%. En Estados Unidos, Standard & Poors 500 ha vuelto a marcar máximos históricos y cierra Diciembre con una subida semestral del 10,32%, mientras que en Japón, el Nikkei se suma a la bonanza revalorizándose en estos seis meses más de un 13% y marcando máximos de los últimos años. Los mercados emergentes no muestran signos de debilidad y se apuntan también subidas, destacar el 10% de la bolsa china o el 5% de la bolsa rusa. Tal y como apuntábamos en anteriores comentarios, el escaso sentido común que tenía invertir en Bunds alemanes con TIRs negativas nos está dando la razón, pues cierra el ejercicio sin muchas variaciones en la segunda parte del año con una TIR del entorno del 0,427%. Los mejores sectores han sido Auto, Materias primas, Petróleo, Tecnología, Químicas e Industria, y, por el contrario, los peores han sido Media, Retail, Salud, Bienes del Hogar y Telecomunicaciones.

El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es del 7.7% y del 12% de manera indirecta. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,61% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 45,05%.

Hemos mantenido un porcentaje de inversión elevado en el segundo semestre alrededor del 93,5%. Durante este periodo se ha hecho trading con ETFs sobre el Ibx 35 y Eurostoxx 50. Hemos comprado el ETF del sector bancario europeo y el ETF de mineras de oro. Hemos centrado la inversión principalmente en Europa y Emergentes que es donde vemos más valor para los próximos trimestres, la sobreponderación en Europa es la posición que más rentabilidad ha dado al fondo, así como las posiciones en países emergentes.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2017 ha sido del 3,86%. El número de partícipes se ha pasado de 120 a 119. El patrimonio ha aumentado desde 4.065 a 4.869 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 3,19% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 3,19% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 2,19 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 1,00. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,99% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,10%. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 6,53, ligeramente inferior a la del índice 7,88, su VAR histórico ha sido de 7,83. 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.

Iniciamos el próximo ejercicio con una parte central del patrimonio invertido en Fondos de la zona euro, ello además nos evita fluctuaciones provocadas por las divisas. Tenemos inversiones sectoriales a través de ETFs y Fondos con gestores que han demostrado gran talento. La gestión activa viene dada por la utilización de ETFs para sectores y mercados determinados y ha aportado este año gran valor. La estabilidad del Fondo ha conseguido la obtención de cuatro estrellas según Morningstar.

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. 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.

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 285.138,26 euros, siendo 255.138,26 euros remuneración fija y 30.000 euros remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados, de los cuales 3 de ellos son beneficiarios de remuneración variable.

No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIC como compensación por la gestión.

De la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal, el importe de 94.280 euros corresponde a la remuneración de personal de alta dirección y lo compone una persona, siendo 78.280 euros remuneración fija y 16.000 euros remuneración variable. Existen dos empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC siendo su remuneración fija de 117.188 euros y 14.000 euros 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).