

INTERVALOR BOLSA MIXTO FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** VIR AUDIT S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesinter.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

VIA AUGUSTA, 200 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo Electrónico

info@gesinter.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/02/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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

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 **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,44	1,49	2,93	4,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,09	-0,04	-0,09

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	967.154,17	1.003.767,41
Nº de Partícipes	182	190
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.224	10,5707
2017	8.100	11,9525
2016	7.389	11,6925
2015	5.598	10,2496

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-11,56	-7,71	-1,00	0,43	-3,61	2,22	14,08	11,21	12,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	06-12-2018	-1,50	06-12-2018	-4,36	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,86	07-11-2018	1,20	05-04-2018	3,72	25-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,48	8,54	6,58	6,57	8,04	3,76	17,32	12,46	4,75
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24	1,60
INDICE	7,56	9,32	5,20	6,90	8,27	5,04	11,64	12,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,25	5,25	4,45	4,45	4,45	4,45	6,04	7,97	7,97

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,39	0,37	0,41	0,37	1,50	1,52	1,56	1,53

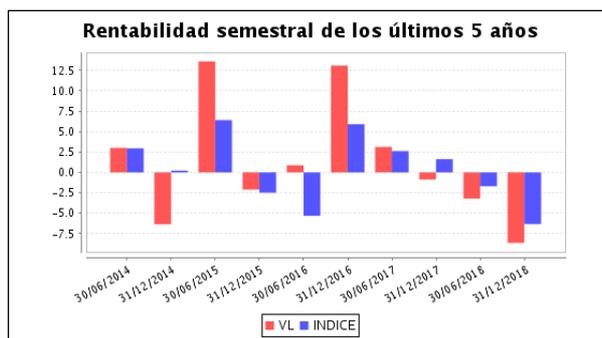
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	11.267	182	-8,63
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	6.012	125	-19,03
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	7.346	239	-14,65
Total fondos	24.626	546	-12,97

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.094	88,95	10.915	93,99
* Cartera interior	5.898	57,69	6.610	56,92
* Cartera exterior	3.187	31,17	4.291	36,95
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,09	14	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.131	11,06	756	6,51
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-58	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	10.224	100,00 %	11.613	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.613	8.100	8.100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,41	37,79	31,87	-110,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,93	-2,55	-11,87	296,50
(+) Rendimientos de gestión	-8,19	-1,68	-10,27	450,60
+ Intereses	0,13	0,12	0,24	24,61
+ Dividendos	0,23	1,23	1,40	-78,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,02	-0,09	193,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,08	-2,89	-10,23	177,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	0,06
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,76	0,14	-0,68	-733,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	-0,24	-0,92	204,70
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-129,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,90	-1,63	-7,28
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	14,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	12,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,05	-0,03	-132,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,12	-93,49
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,03	-99,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,03	-99,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.224	11.613	10.224	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

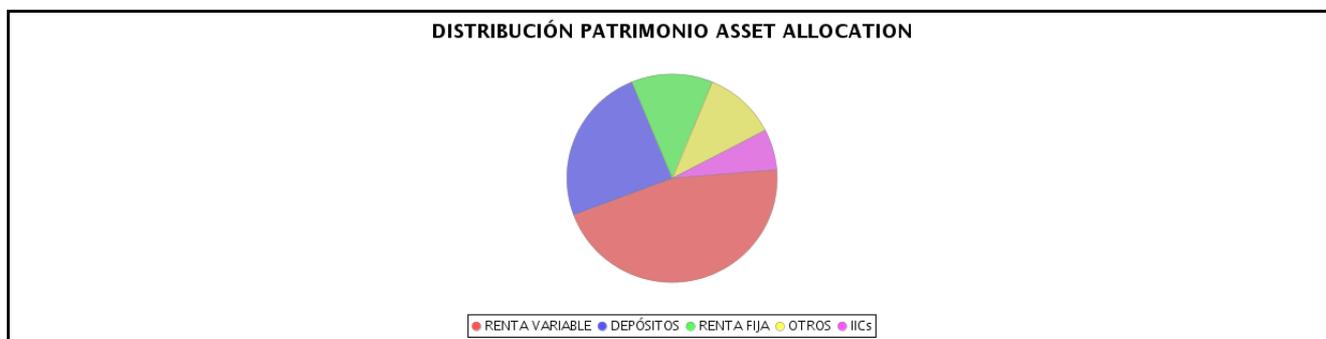
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	386	3,78	398	3,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	3,90	399	3,44
TOTAL RENTA FIJA	786	7,68	797	6,87
TOTAL RV COTIZADA	1.968	19,25	2.603	22,40
TOTAL RENTA VARIABLE	1.968	19,25	2.603	22,40
TOTAL IIC	641	6,28	706	6,08
TOTAL DEPÓSITOS	2.501	24,46	2.501	21,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.896	57,67	6.607	56,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	496	4,85	497	4,28
TOTAL RENTA FIJA	496	4,85	497	4,28
TOTAL RV COTIZADA	2.691	26,33	3.671	31,62
TOTAL RENTA VARIABLE	2.691	26,33	3.671	31,62
TOTAL IIC			115	0,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.187	31,18	4.283	36,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.083	88,85	10.890	93,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	294	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	167	Inversión
Total otros subyacentes		462	
TOTAL OBLIGACIONES		462	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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 de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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: 2.973.759,88 - 29,09%

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 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 europeas han sufrido fuertes caídas lideradas en Europa por el Dax con un rendimiento del semestre del -14.20%. En España, el Ibex ha perdido un -11.25% en el mismo periodo y el Eurostoxx cayó un -11.61%. El Bund a 10 años ha caído un -18.81% ofreciendo una TIR del 0.246%. En Japón el Nikkei también ha sufrido una fuerte caída, perdiendo el -14.12%. 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%. 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%. El sector bancario también ha tenido un mal comportamiento, con una caída del -17.9%.

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 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.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en sectores. Empezamos el mes de julio con un porcentaje de inversión en renta variable del 54.03%, una exposición en IICs de 5.86% y adicionalmente teníamos comprados 10 Futuros sobre el Eurostoxx y 3 Futuros sobre el Ibex que representaban un 5.40% de exposición adicional. Durante el semestre hemos ido disminuyendo la exposición en renta variable acabando en un 45.57% del patrimonio, a través de IICs nos hemos mantenido en un 5.01% del patrimonio y a través de derivados un 4.51% mediante la compra de 10 futuros del Eurostoxx y 2 futuros del Ibex. Las principales adquisiciones han sido Santander, BNP Paribas, Cellnex, United Internet, Inditex, Aena, Siemens Engie y SAP. Y por otro lado las principales ventas han sido Deutsche Bank, Azkoyen, OHL, Dassault System, LOreal, Schneider Electric, Eutelsat, Saint Gobain, Talgo y Quabit. Por otro lado, a nivel de renta fija hemos contratado un Pagaré de Audax, empresa que ya conocemos y el Bono que teníamos al 5,75 venció y fuimos a la suscripción de un nuevo Bono de Audax a 5 años al 5,50. Solemos buscar emisiones de Pagarés de compañías cotizadas para no vernos penalizados por el tipo de interés negativo al que se remunera la liquidez en cuenta corriente.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,17% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 9,49%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a diciembre ha sido de un -0.83% y para todo el ejercicio del -0.70%. A final del periodo se mantienen posiciones en derivados abiertas por un importe nominal comprometido de 294 miles de euros en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 y 167 miles de euros en futuros comprados sobre el Ibex cuyas garantías suponen el 0,35% del patrimonio. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff y Eurex. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC, en este periodo a cierre del 2018 las posiciones abiertas suponen el 4,51% del patrimonio.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2018 ha sido del -8.63%, algo peor que la del índice de referencia -

6,33% e inferior a la Letra del Tesoro de -0,041% y sitúa la acumulada del ejercicio en el -11,56%. El número de partícipes ha descendido desde 190 a 182. El Patrimonio ha descendido y se sitúa en los 10,224 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35% 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 1,51%. 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 período ha sido de 7,48% por debajo la del índice de referencia (7.56%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2018, su VaR histórico ha sido 5,25%.

El fondo Intervalor Bolsa Mixto es un fondo de Renta Variable Mixto que ha obtenido en el 2018 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -8,63% 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 es Global han obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre del -14,65%.

En este entorno, cerramos un semestre con fuertes caídas en los mercados. Nuestras principales inversiones están en valores big y mid cap europeos y estos valores se han visto afectados por la guerra comercial y la desaceleración de la economía global. Las empresas que tenemos en cartera son empresas con sede en Europa, pero con negocios globales y por lo tanto son dependientes 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. Respecto a la política monetaria esperamos una normalización de los tipos de interés gradual por parte del BCE y la FED. Por esta razón en renta fija invertimos principalmente en deuda corporativa a corto plazo donde pensamos que el riesgo/rentabilidad es menor. En cuanto a la renta variable, adaptaremos el coeficiente de inversión en renta variable, tal como nos permite el folleto del fondo entre el 30% y el 75% en función de las oportunidades que nos ofrezca el mercado.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde INTERVALOR 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.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039002 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.75 2019-07-29	EUR			103	0,89
ES0305039028 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.50 2023-10-10	EUR	100	0,98		
XS1697899596 - RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	287	2,80	295	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		386	3,78	398	3,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		386	3,78	398	3,43
ES0582870A53 - PAGARE SACYR SA 0.00 2019-02-05	EUR	399	3,90		
ES05828709V2 - PAGARE SACYR SA 0.00 2018-07-26	EUR			399	3,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	3,90	399	3,44
TOTAL RENTA FIJA		786	7,68	797	6,87
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	205	2,01	131	1,13
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	68	0,66		
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	81	0,80		
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR			85	0,74
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS	EUR	30	0,30	61	0,53
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	106	1,04	161	1,39
ES06670509D1 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			1	0,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	137	1,34	180	1,55
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	203	1,99	121	1,05
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			144	1,24
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR			85	0,73
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	90	0,88	68	0,59
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR			116	1,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	4	0,04		
ES0166198012 - ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR	27	0,26	27	0,23
ES0116162068 - ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR			48	0,41
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR			59	0,51
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	81	0,79	189	1,63
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	56	0,55		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			57	0,49
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	74	0,72	170	1,47
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	139	1,36	134	1,15
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	63	0,62	100	0,86
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	127	1,24	176	1,51
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	145	1,42		
ES0158252033 - ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR			12	0,10
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR			77	0,66
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR			77	0,66
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	25	0,24		
ES0152768612 - ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	24	0,24		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	179	1,75		
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	102	1,00	128	1,10
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR			84	0,72
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR			110	0,94
TOTAL RV COTIZADA		1.968	19,25	2.603	22,40
TOTAL RENTA VARIABLE		1.968	19,25	2.603	22,40
ES0143629006 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	49	0,48	51	0,44
ES0114493036 - PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	52	0,51	58	0,50
ES0182790032 - ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	67	0,66	75	0,64
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	80	0,79	89	0,76
ES0115068035 - PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	199	1,95	225	1,94
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	193	1,89	209	1,80
TOTAL IIC		641	6,28	706	6,08
- DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 2019-06-04	EUR	700	6,85	700	6,03
- DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.10 2019-07-30	EUR	1.801	17,61		
- DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.10 2018-08-10	EUR			1.800	15,50
TOTAL DEPÓSITOS		2.501	24,46	2.501	21,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.896	57,67	6.607	56,88
XS1815320251 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2019-04-26	EUR	199	1,94	199	1,71
ES0505039109 - PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2018-09-10	EUR			299	2,57
ES0505039182 - PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-09-09	EUR	297	2,91		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		496	4,85	497	4,28
TOTAL RENTA FIJA		496	4,85	497	4,28
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	136	1,33		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	87	0,85		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	113	1,11	206	1,77
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	192	1,88	175	1,50
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			74	0,64
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	99	0,97	133	1,15
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			168	1,45
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	122	1,19	173	1,49
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	132	1,29	52	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	146	1,43		
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	83	0,82	170	1,46
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	120	1,17	156	1,34
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR			117	1,01
DE0006204407 - ACCIONES KUKA AG	EUR	41	0,40	73	0,63
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	75	0,74	189	1,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	104	1,02		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			153	1,32
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	149	1,46	89	0,76
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			179	1,54
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP			65	0,56
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR			64	0,55
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR			156	1,35
PTB0CP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	92	0,90	122	1,05
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	135	1,32	113	0,97
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	121	1,19		
DE0005545503 - ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	111	1,09		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	176	1,72	148	1,27
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			92	0,79
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			169	1,46
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	115	1,12		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	137	1,34	170	1,46
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	142	1,38	115	0,99
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	63	0,61		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			171	1,47
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			64	0,55
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR			117	1,01
TOTAL RV COTIZADA		2.691	26,33	3.671	31,62
TOTAL RENTA VARIABLE		2.691	26,33	3.671	31,62
US25460E8443 - PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD			115	0,99
TOTAL IIC				115	0,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.187	31,18	4.283	36,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.083	88,85	10.890	93,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.