

INTERVALOR FONDOS, FI

Número de Registro CNMV: 1387
 Fecha de registro: 27 de marzo de 1998
 Gestora: GESINTER, S.G.I.I.C.
 Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
 Grupo Gestora: GESINTER S.G.I.I.C., S.A.
 Grupo Depositario: Santander
 Rating Depositario: Baa1
 Auditor: VIR AUDIT S.L.P.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en: Vía Augusta, 200, 08021 Barcelona (Barcelona) (93 240 51 93). Correo electrónico info@gesinter.com

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Tipo de fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: Agresivo

Descripción general: *Política de inversión:* Es un fondo Global que invierte un mínimo del 50% de su patrimonio en IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. El resto se invertirá directamente en otros activos financieros de renta variable o de renta fija pública y/o privada. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 50%.

Operativa en instrumentos derivados: Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

	Datos a 30/9/2018	Datos a 30/6/2018
Nº. de participaciones	928.999,21	881.409,10
Nº. de partícipes	129	128
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
3.er trimestre 2018	5.180	5,5755
2017	4.869	5,7748
2016	3.350	5,2732
2015	3.132	4,6595

	3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,18	0,58	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								
3.er trimestre 2018			Acumulado 2018					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,52	-	0,52	1,55	-	1,55	Patrimonio	-	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
3.er trimestre 2018	Acumulado 2018	
0,03	0,07	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual		
		3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2017	2016	2015
Rentabilidad IIC	-3,45	-2,55	1,32	-2,22	1,50	9,51	13,17	-0,47

Rentabilidades extremas ¹	3.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,27	11-07-2018	-1,54	06-02-2018	-6,23	24-08-2015
Rentabilidad máxima	0,78	24-07-2018	2,00	05-04-2018	3,81	27-08-2015

¹Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acumulado 2018	Trimestral				Anual		
		3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2017	2016	2015
Valor liquidativo	8,63	7,49	8,72	9,64	6,00	6,53	18,84	16,41
Ibex 35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68	21,58
Letra del Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69	0,24
Índice de referencia*	9,98	6,57	9,45	12,93	7,10	7,88	16,06	18,16
VaR histórico³	7,78	7,78	7,80	7,82	7,83	7,83	7,90	7,16

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

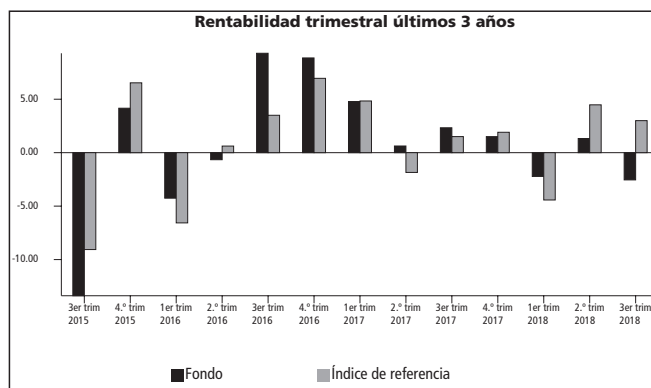
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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

Gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
	2,32	0,78	0,82	0,78	0,82	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 trimestral media**
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta euro	11.810	190	-1,00
Renta variable euro	6.446	130	-1,42
Global	7.854	251	-2,07
Total Fondos	26.110	571	-1,43

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 30/9/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/9/2018		30/6/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.663	90,03	4.869	96,55
Cartera interior	2.410	46,53	2.449	48,56
Cartera exterior	2.253	43,50	2.420	47,99
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	542	10,46	200	3,97
(+/-) RESTO	-25	-0,48	-27	-0,53
TOTAL PATRIMONIO	5.180	100,00	5.043	100,00

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

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

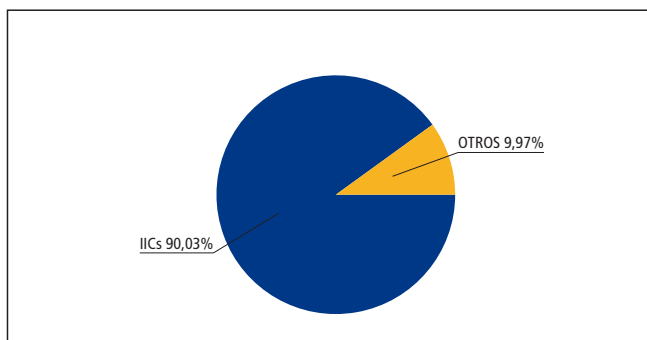
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/18
	Variación 3.º trim. 2018	Variación 2.º trim. 2018	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	5.043	4.965	4.869	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,33	0,25	9,82	1.982,34
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-2,63	1,26	-3,73	-307,42
(+) Rendimientos de gestión	-2,06	1,83	-2,05	-211,23
+ Intereses	--	--	-0,02	-31,21
+ Dividendos	0,19	--	0,19	--
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,96	0,22	-0,51	-527,44
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,28	1,61	-1,69	-178,66
+/- Otros resultados	--	--	-0,02	-172,30
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,59	-1,73	-0,77
- Comisión de gestión	-0,52	-0,52	-1,55	-0,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	--	-0,03	-0,04	-83,23
- Otros gastos repercutidos	-0,02	--	-0,03	2.866,99
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,05	-23,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-30,37
+ Otros ingresos	--	--	0,01	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	5.180	5.043	5.180	--

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	30/9/2018		30/6/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	350	6,76	355	7,04
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	140	2,71	138	2,74
ACCIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	52	1,00	52	1,02
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	154	2,98	160	3,18
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	140	2,70	138	2,73
PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR	208	4,01	216	4,28
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	134	2,60	137	2,72
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	194	3,75	197	3,91
PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	235	4,54	234	4,63
PARTICIPACIONES METAVALOR FI ACC	EUR	102	1,97	105	2,09
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	199	3,90	203	4,03
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	105	2,03	106	2,10
PARTICIPACIONES ABANTE QUANT VALUE SMALL	EUR	125	2,41	130	2,58
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	77	1,48	78	1,55
ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	194	3,75	199	3,95
TOTAL ICC		24.210	46,54	2.449	48,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.410	46,54	2.449	48,55
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	144	2,77	140	2,77
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	278	5,36	279	5,52
PARTICIPACIONES LYXOR ETF TURKEY	EUR	77	1,49	96	1,90
PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE MIB	EUR	71	1,36	65	1,28
PARTICIPACIONES ULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	103	2,00	104	2,06
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	78	1,51	104	2,06
PARTICIPACIONES GLOBAL X URANIUM ETF (US	USD	138	2,66	110	2,18
PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	--	--	119	2,35
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	288	5,57	293	5,82
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	138	2,67	162	3,21
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	126	2,43	139	2,75
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	431	8,32	414	8,22
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS STOXX EURO	EUR	154	2,98	160	3,17
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE VIETA	EUR	71	1,37	68	1,35
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI JAPAN	EUR	44	0,86	52	1,04
PARTICIPACIONES OCEANW FSICAV-OW GC UCI-	USD	112	2,16	117	2,31
TOTAL ICC		2.253	43,51	2.420	47,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.253	43,51	2.420	47,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.663	90,05	4.869	96,54

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/9/2018 (% 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 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

El tercer trimestre de 2018 ha estado marcado por las sorpresas geopolíticas que han traído de vuelta la volatilidad a los mercados. La guerra comercial entre Estados Unidos y China, de la que tampoco se libraron sus vecinos México y Canadá, aunque estos lo acabaron resolviendo con un nuevo tratado. El proteccionismo de Donald Trump aumentando las tarifas provocó

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

una divergencia bursátil entre EEUU y el resto de las bolsas mundiales. Los mercados emergentes tuvieron el peor comportamiento en este contexto. Los más damnificados fueron Turquía y Argentina con fuertes devaluaciones de su moneda y una inflación que se disparó. A finales de verano se instauró la incertidumbre sobre el plano político europeo con el repunte de las políticas populistas. Por un lado, volvieron las tensiones en las negociaciones del Brexit generando de nuevo un temor por un Brexit duro. Por otro lado, el gobierno italiano anunció un nuevo presupuesto aumentando el déficit público por encima de lo pactado con la UE. Esto ha afectado a las cotizaciones de las bolsas europeas que a día de hoy el mayor riesgo que tienen son los conflictos geopolíticos. Una vez acaben estos conflictos esperamos que la bolsa cotice por sus beneficios que está a niveles de Brexit con un PER 13.

En este contexto, las materias primas han tenido un comportamiento dispar. El petróleo ha subido el 4.40% y, por otro lado, el oro ha sufrido una corrección del -4.84% y sigue sin hacer su función de valor refugio. Por parte de los bancos centrales, el Banco Central Europeo (BCE) mantiene los tipos de interés al mínimo histórico del 0.0%. Por otro lado, la Reserva Federal siguió con el plan previsto y subió los tipos de interés al 2% y anunció una subida más en 2019. La referencia del Bund alemán a diez años ha pasado del 0,44% con el que terminó junio al 0,502% al cierre de septiembre y el Euro se ha devaluado un -0.65% frente al Dólar Americano con un tipo de cambio de 1.1608 EUR/USD.

Las principales plazas bursátiles de los países desarrollados han terminado el trimestre con un rendimiento positivo. Dentro de los países desarrollados, Europa ha sido la región que más ha sufrido. El Eurostoxx50 se ha mantenido en estos tres meses en un 0.12%, mientras que el Eurotop300 que incluye Suiza y Gran Bretaña ha subido un 1.14%. Destacamos el mal comportamiento del Ibex 35 y del Dax que han caído un -2.42% y el -0.49% respectivamente. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 batió máximos históricos y tuvo un rendimiento del 7.21%. Los mercados emergentes, a excepción de China que baja un -0.51%, han presentado resultados positivos. Brasil subía un 9.04% e India lo hacía un 2.27%. Los índices referencia del Fondo que son el MSCI Europe y el MSCI World en euros subían un 0.92% y un 5.08% respectivamente. Estamos en un proceso de normalización de tipos de interés, después de ver el Bund a 10 años con tipos negativos en los días del Brexit, en este primer trimestre ofrece una rentabilidad del 0,502% frente al 0,44% con el que terminó el pasado ejercicio. En Europa, a nivel sectorial, cabe destacar la mejor evolución de los sectores de seguros, salud y petróleo y por el contrario los de peor comportamiento han sido retail, materiales básicos y telecomunicaciones.

El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es del 6,33%. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,27% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 47,46%.

Hemos acabado el trimestre un porcentaje de inversión del 87.71%. Mantenemos las apuestas en el sector del uranio y a nivel europeo vemos que hay dos bolsas. una que cotizan valores más castigados y que nadie quiere como son las empresas de telecomunicaciones y del sector bancario y otros valores que están fuera de índices y cotizando a máximos. A pesar que estos sectores han sido los más castigados es donde vemos las mejores oportunidades y por esta razón mantenemos nuestra exposición al sector bancario y de telecomunicaciones.

La rentabilidad del Fondo en el primer trimestre de 2018 ha sido del -3.45%. El número de participes se ha pasado de 129 a 128. El patrimonio ha aumentado desde 5.059 a 5.196 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 2,32% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 2,32% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,69 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,63. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,55% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,07%. La volatilidad del Fondo en el período ha sido del 8,63, y su VAR histórico ha sido de 7,78. 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 ha tenido un comportamiento peor que el índice ya que aproximadamente la mitad del fondo está invertido en otras IICs españolas. Creemos que hay dos bolsas, la europea y la china que han sido las damnificadas por la guerra comercial y los conflictos geopolíticos y la americana que se ha visto beneficiada por un sector tecnológico con unos rendimientos extraordinarios. Si la bolsa de Estados Unidos corrigiera, analizaremos la posibilidad de invertir. Sin embargo, nos queremos centrar donde vemos mayor margen de revalorización, que es principalmente en Europa. Continuamos con el grueso de la cartera invertido en Europa que es nuestro mercado de referencia. El Fondo continúa con 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.