

INTERVALOR FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2019

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC, S.A

Grupo Depositario:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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: 27-03-1998

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 de 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.

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,45	1,12	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	0,00

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	821.979,68	865.534,02
Nº de participes	117	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima	5 euros
------------------	---------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	4.294	5,2244
2018	4.431	4,8904
2017	4.869	5,7748
2016	3.350	5,2732

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,52		0,52	1,54		1,54	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	6,83	-1,58	1,31	7,15	-12,29	-15,32	9,51	13,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	02-08-2019	-1,76	02-08-2019	-5,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,27	08-08-2019	1,86	04-01-2019	3,45	13-04-2016

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,33	9,89	8,81	9,26	12,59	9,82	6,53	18,84	
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	
VaR histórico(iii)	7,76	7,76	7,76	7,76	7,77	7,77	7,83	7,90	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(continuación)

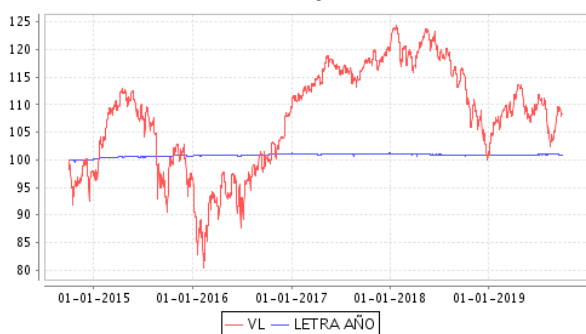
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
2,45	0,85	0,80	0,81	0,75	3,11	3,19	3,15	3,20

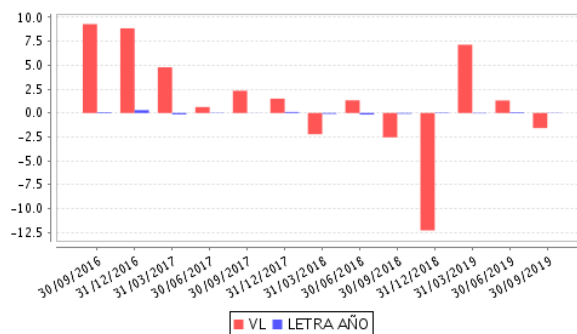
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 periodo media**
Renta Variable Mixta Euro	11.129	281	-0,59
Renta Variable Euro	4.914	115	-2,57
Global	4.381	117	-1,58
Total	20.424	513	-1,28

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.844	89,51	4.138	90,07
* Cartera interior	1.940	45,18	2.245	48,87
* Cartera exterior	1.900	44,24	1.891	41,15
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,08	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	474	11,04	603	13,12
(+/-) RESTO	-24	-0,55	-147	-3,19
PATRIMONIO	4.294	100,00	4.595	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.595	4.653	4.431	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,25	-2,53	-9,70	93,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,60	1,29	6,71	-215,51
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,04	1,83	8,37	-152,61
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	17,12
+ Dividendos	0,00	0,04	0,04	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,03	-56,30
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	0,90	0,64	-159,79
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,48	0,92	7,69	-148,99
+/- Otros resultados	0,00	-0,06	-0,08	-93,10
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-1,69	-5,87
- Comisión de gestión	-0,52	-0,51	-1,54	-6,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	30,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-2,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-87,18
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-68,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-68,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,37
PATRIMONIO ACTUAL	4.294	4.595	4.294	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

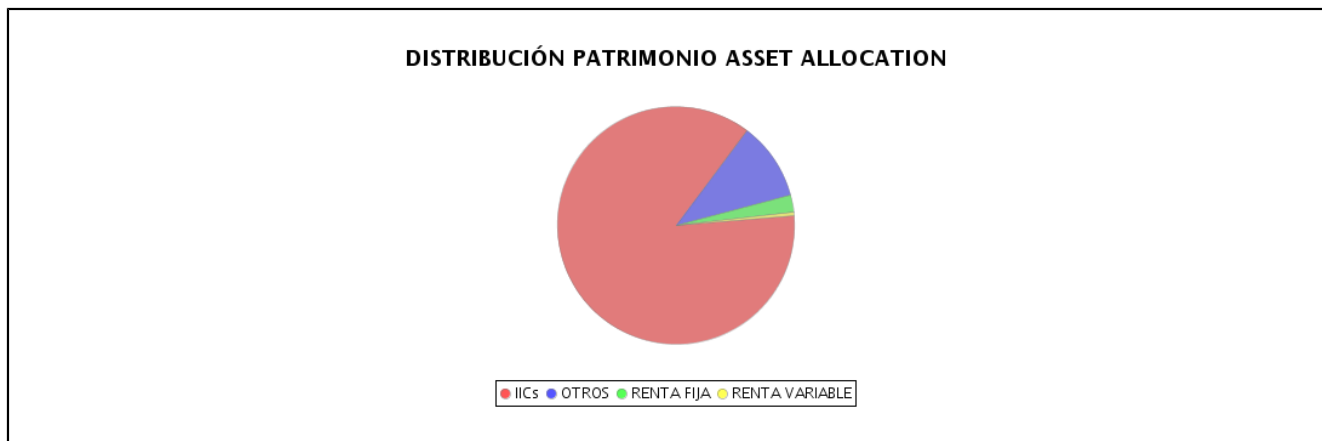
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 DOBLE	EUR			89	1,93
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	101	2,35	102	2,21
ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	172	4,01	182	3,96
PARTICIPACIONES IBERCAPITAL MAGNUM SICAV	EUR	184	4,29	184	4,01
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	132	3,08	131	2,84
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	143	3,34	151	3,29
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	130	3,02	137	2,98
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	199	4,62	196	4,27
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	52	1,21	53	1,15
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	117	2,73	116	2,53
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	73	1,71	73	1,60
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	137	3,20	139	3,03
PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR			173	3,76
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	295	6,88	303	6,60
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	204	4,74	217	4,72
IIC		1.940	45,18	2.245	48,88
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.940	45,18	2.245	48,88
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	152	3,55	148	3,21
PARTICIPACIONES ETFIMG PRIME CYBER SECURI	USD	51	1,20		
PARTICIPACIONES GLOBAL X URANIUM ETF (US	USD	71	1,65	75	1,63
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	87	2,03	176	3,82
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	232	5,40	243	5,29
PARTICIPACIONES JULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	105	2,45	103	2,24
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS STOXX EURO	EUR			193	4,19
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	278	6,46	268	5,84
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	127	2,95		
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	406	9,44	400	8,70
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR			101	2,20
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHILE	USD	120	2,80		
PARTICIPACIONES MIRARAUD EQ GLB FOCUS-NC	EUR	150	3,49		
IIC		1.778	41,42	1.706	37,12
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	101	2,36	101	2,20
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	2,36	101	2,20
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	20	0,47	43	0,94
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD			40	0,88
RV COTIZADA		20	0,47	84	1,82
RENDA FIJA COTIZADA		101	2,36	101	2,20
RENDA FIJA		101	2,36	101	2,20
RENDA VARIABLE		20	0,47	84	1,82
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.900	44,25	1.891	41,14
INVERSIONES FINANCIERAS		3.840	89,43	4.136	90,02
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí se ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro. Durante el trimestre han sido un total de 6 operaciones de un importe total de compra de 241.156,26 euros y un importe total de venta de divisa de 113.104,91 euros.

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 y compraventas de divisas con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Hemos vivido otro trimestre marcado por la geopolítica, cuando parecía que se estabilizaba la guerra comercial, volvieron las negociaciones a golpe de tweet y con ello los movimientos bruscos, aumentados por el poco volumen de negociación típico del periodo vacacional. A esto le añadimos la moción de censura vivida en Italia por parte de Salvini sobre el primer ministro Giuseppe Conte, la elección del nuevo primer ministro Boris Johnson, con el hard-Brexit como discurso, con fecha límite para alcanzar un acuerdo el 31 de octubre y las protestas en Hong Kong, vemos que a nivel geopolítico ha habido pocos avances. En el Banco Central Europeo se ha nombrado a la sucesora de Mario Draghi, la continuista Christine Lagarde, actual presidenta ejecutiva del FMI, por lo tanto, no esperamos un cambio repentino en la política monetaria, donde este trimestre han realizado una bajada de los tipos de interés interbancarios. La FED por su parte, ha bajado en dos ocasiones los tipos de interés durante este trimestre situando el rango en 1.75% - 2%. Si bien es cierto que a nivel macroeconómico los PMI siguen estando débiles, descartamos una recesión severa y parece que estamos ante una recesión técnica. Pues los datos de desempleo siguen realmente bajos y los bancos centrales están aplicando nuevos programas de recompra de activos. Esto, junto con el pesimismo extremo observado en agosto, a niveles de diciembre, suele ser un contexto de fondo propicio para un escenario positivo para las bolsas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa en la exposición a sectorial y geográfica. Empezamos el año con exposición geográfica sobre Grecia y España con un ETF doble sobre el Ibex y fuimos reduciendo a medida que alcanzaban nuestros objetivos. Durante este periodo hemos invertido en un ETF que replica el índice de Chile y hemos ido incrementado nuestra exposición sobre la Eurozona mediante ETFs sectoriales de banca y salud y redujimos a cero la exposición al sector de telecomunicaciones y de flete marítimos de carga a granel seca. Finalmente invertimos en el sector de ciberseguridad americano a través de un ETF.

Empezamos el trimestre con una exposición en IIC del 83.79%, y del 1.82% en renta variable y el 2.30% en renta fija y cerramos el tercer trimestre con una exposición en IICs del 84.24%, del 0.47% en renta variable y del 2.53% en renta fija.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,20% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 37,03%. No se realiza operativa de derivados.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2019 ha sido del -1.58%, por debajo del índice de referencia 3,34% e inferior a La Letra del Tesoro de 0,026% y sitúa la acumulada del ejercicio en el 6,83%. En el tercer trimestre del año las bolsas mundiales se han visto revalorizadas ligeramente. En Europa, el FTSE Eurofirst 300, compuesto por las 300 empresas de mayor capitalización de los índices europeos, ha subido un +2.06%. El Ibex 35 y el Dax, ha experimentado una subida del +0.50% y del +0.24% respectivamente. A nivel

internacional, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +2.26% y el SP&500 cierra el trimestre con una subida del 1.19%. En los mercados emergentes, Brasil ha subido un 3.74% y el HSCEI chino ha caído el -6.25%. En lo que a renta fija respecta, el Bund a 10 años sigue cayendo y con rentabilidades negativas, con una TIR del -0.572%, algo histórico.

A nivel sectorial los sectores que mejor se han comportado han sido los de servicios financieros, las eléctricas y el inmobiliario. Por otro lado, los sectores con peor comportamiento han sido los de materiales básicos, energía y autos&parts. Sin embargo, desde septiembre empezamos a ver los primeros atisbos de un posible cambio de dinámica. Parece que el mercado tiene un límite por los precios que está dispuesto a pagar por empresas de alta calidad respecto a las más cíclicas y con valoraciones más atractivas.

En este contexto las materias primas han tenido un comportamiento dispar. El petróleo se ha devaluado un -7.53%, después de un primer trimestre donde se había revalorizado de manera muy notoria. Mientras que el oro subía un +4,47% actuando como valor refugio frente a la volatilidad vivida y el cobre subía +0.71%. El mercado descuenta que la FED baje una vez más los tipos de interés y que el BCE mantengan los tipos al 0,00% de aquí a final de año. De momento sigue sin aparecer la inflación lo que aumenta las posibilidades de mantener estos tipos de interés.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de participes se ha pasado de 119 a 117. El patrimonio ha descendido desde 4.595 a 4.294 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 0,85% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 2,45% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,68 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,79. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,54% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,07%. El fondo se comporta bien en este nuevo marco, y continúa con el grueso de la cartera invertido en Europa que es nuestro mercado de referencia.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo Intervalor Fondos es un fondo de fondos con vocación global que ha obtenido en el tercer trimestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -1.58% mejor que otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el -2.57% y otra IIC de la gestora cuya vocación inversora es renta variable europea mixta, han obtenido una rentabilidad media ponderada en el tercer trimestre del -0.59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo se ha llevado una gestión activa a través de ETF, sobreponderando determinados sectores y países y reduciendo aquellos que llegaban a nuestros precios objetivo. El core holding de la cartera se mantiene intacto. Hemos vendido el Algar Global Fund y hemos suscrito el fondo Mirabaud Equities Global Focus, un fondo global centrado en empresas de crecimiento y megatendencias.

A través de ETFs, hemos aumentado la exposición sobre la Eurozona en los sectores bancario y sanitario. Por otro lado, hemos desinvertido en el ETF de Grecia y hemos reducido la exposición sobre España con la venta total del ETF doble sobre el Ibx. A nivel de renta variable hemos vendido la empresa de fletes marítimos de carga a granel seca Scorpio Bulkers.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es del 5,71% sobre el patrimonio. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 9,33 frente a la del índice Ibx 35 del 12,14, su VAR histórico ha sido de 7,76. 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 ETF's no hemos ejercido ningún derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, entramos en el último trimestre del año manteniendo nuestra filosofía de inversión y nuestras principales inversiones. El fondo sigue mayormente invertido en Europa que es nuestra apuesta y mercado de referencia.

Seguimos viendo que hay dos bolsas, una con valores cíclicos más rezagados y otras empresas consideradas bond proxies con unas valoraciones más estresadas, pero con un gran rendimiento. Sin embargo, en este tercer trimestre empezamos a ver un posible cambio de dinámica en el comportamiento de los sectores defensivos respecto los de carácter más cíclicos. Seguimos pensando que en el medio plazo los sectores cíclicos tienen mayor potencial que los defensivos, con valoraciones más ajustadas. También seguimos de cerca el Dólar, que parece que actúe como proxy de activo refugio, y pensamos que si se devalúa favorecerá a los mercados emergentes y europeos.

Es cierto que la macroeconomía está cerca de descontar un escenario recesión, y a medida que pasan los meses seguimos sin resolver la guerra comercial ni el Brexit, dos factores que pueden empeorar la situación actual. Pero también, observamos que sigue habiendo una masiva salida de capital de las bolsas desde finales de 2018, llegando en 2019 a la mayor salida de los últimos 3 años coincidiendo con

el Brexit y un pánico no vivido desde la crisis financiera. Este sentimiento negativo que persiste sobre la renta variable, desde un punto de vista contrarian, nos hace ser optimistas para el medio plazo.

Respecto a la política monetaria, con los principales bancos centrales muy pendientes de los mercados y aplicando medidas expansivas, suele tener una influencia positiva sobre mercado de renta variable. Este mismo razonamiento nos sirve para la renta fija, donde estamos mucho más cautos y sí vemos más riesgo.

Por estas razones pensamos que estamos bien posicionados de cara al tercer trimestre con una cartera de IICs centrada mayoritariamente en Europa y puntuales inversiones en mercados emergentes. En este contexto, estaremos atentos si se producen movimientos en el mercado para entrar en inversiones estratégicas que se pongan en precio con el foco en Europa y en mercados emergentes.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Se informará en el Informe periódico del segundo semestre de 2019.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información