

INTERVALOR FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Trimestral del Primer 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	0,39	0,16	0,39	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	887.998,93	906.091,05					
Nº de participes	124	121					
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	4.653	5,2398					
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							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,51		0,51	0,51		0,51	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,02		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	7,15	7,15	-12,29	-2,55	1,32	-15,32	9,51	13,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	07-02-2019	-1,57	07-02-2019	-5,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,86	04-01-2019	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	9,26	9,26	12,59	7,49	8,72	9,82	6,53	18,84	
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	
VaR histórico(iii)	7,76	7,76	7,77	7,78	7,80	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
0,81	0,81	0,75	0,78	0,82	3,11	3,19	3,15	3,20

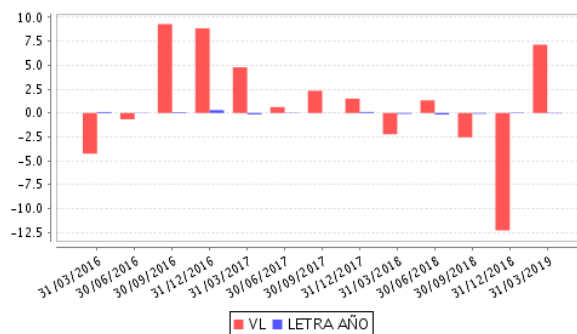
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.469	184	4,37
Renta Variable Euro	5.217	122	4,65
Global	5.955	231	6,14
Total	21.641	537	4,93

*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	4.236	91,03	3.907	88,18
* Cartera interior	2.236	48,05	2.022	45,63
* Cartera exterior	1.999	42,97	1.885	42,54
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	526	11,30	531	11,99
(+/-) RESTO	-109	-2,34	-7	-0,16
PATRIMONIO	4.653	100,00	4.431	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	4.431	5.180	4.431	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,04	-2,54	-2,04	-21,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,83	-13,24	6,83	-150,42
(+/-) Rendimientos de gestión	7,37	-12,73	7,37	-156,66
+ Intereses	0,01	-0,01	0,01	-267,71
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	-1,14	0,26	-122,37
+/- 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)	7,11	-11,60	7,11	-159,95
+/- Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-8,28
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,53	-0,55	2,78
- Comisión de gestión	-0,51	-0,50	-0,51	-0,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-12,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-145,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-53,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-53,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	4.653	4.431	4.653	

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)

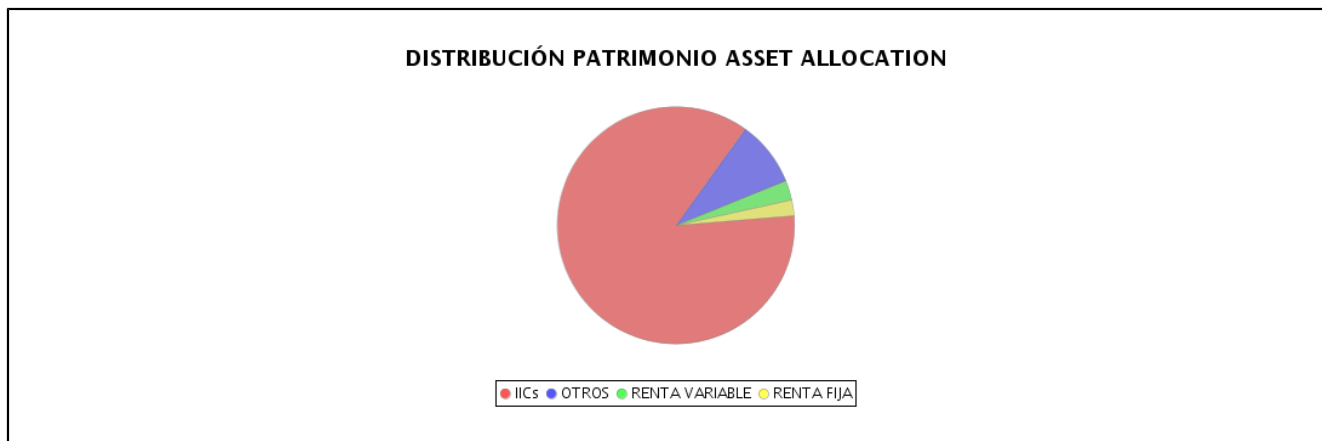
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	130	2,80	117	2,63
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	301	6,46	287	6,49
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	158	3,39	137	3,10
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	136	2,93	122	2,76
PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR	179	3,84	183	4,14
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	51	1,10	48	1,08
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 DOBLE	EUR	70	1,50		
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	101	2,17	97	2,19
ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	177	3,81	160	3,61
PARTICIPACIONES IBERCAPITAL MAGNUM SICAV	EUR	186	4,00	178	4,02
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	215	4,62	195	4,39
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	73	1,57	67	1,51
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	146	3,14	132	2,98
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	196	4,21	188	4,25
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	116	2,50	110	2,49
IIC		2.236	48,04	2.022	45,64
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.236	48,04	2.022	45,64
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR			118	2,65
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROPE QU	EUR	257	5,53	224	5,06
PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE MIB	EUR			63	1,41
PARTICIPACIONES OCEANW FSICAV-OW GC UCI-	USD			101	2,28
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS STOXX EURO	EUR	130	2,80	127	2,87
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD			137	3,10
PARTICIPACIONES JULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	98	2,10	87	1,97
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	284	6,11	109	2,47
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE VIETA	EUR			64	1,44
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	250	5,38	246	5,55
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	383	8,23	348	7,85
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	230	4,94		
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	143	3,08	125	2,83
PARTICIPACIONES LYXOR ETF TURKEY	EUR			54	1,22
PARTICIPACIONES GLOBAL X URANIUM ETF (US	USD			81	1,84
IIC		1.777	38,17	1.885	42,54
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	100	2,16		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	2,16		
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	34	0,74		
ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	88	1,89		
RV COTIZADA		122	2,63		
RENTA FIJA COTIZADA		100	2,16		
RENTA FIJA		100	2,16		
RENTA VARIABLE		122	2,63		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.999	42,96	1.885	42,54
INVERSIONES FINANCIERAS		4.235	91,00	3.907	88,18
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. Partícipes 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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Estos tres primeros meses del año han confirmado que la sobreventa de final de 2018 fue excesiva y las consecuencias han sido unas contundentes subidas en la mayoría de los índices bursátiles. A nivel macroeconómico, se confirma el slowdown del crecimiento de la economía mundial, generado por el sector industrial que se ha visto perjudicado por la guerra comercial y ha lastrado la macro. Sin embargo, el sector de servicios se mantiene sólido, y los resultados empresariales de 2018 han sido correctos, lo que nos hace mantenernos positivos sobre la renta variable.

En el marco geopolítico, seguimos sin una resolución sobre el Brexit, donde se han vivido 3 votaciones sobre la propuesta de May y no se logró llegar a ningún acuerdo, aunque de momento se descarta una salida sin acuerdo. La guerra comercial entre USA y China, el otro gran centro de atención a nivel geopolítico, sigue sin llegar a un acuerdo, pero ambos países parecen tener la voluntad de negociar. De seguir en esta senda, parece que podríamos descartar un desenlace traumático para el comercio internacional.

Los bancos centrales han protagonizado un cambio de discurso más dovish, factor que ayudó a las subidas de las bolsas. El Banco Central Europeo anunció más medidas de inyección de liquidez y afirmó que en 2019 no subirá los tipos de interés. Por el lado americano, la FED cambió su discurso frente al 2018 y tampoco se prevé que suba los tipos de interés en 2019.

En este contexto las materias primas han tenido un muy buen inicio de año. El petróleo se ha revalorizado un +32,44% debido al recorte de la producción por parte de la OPEP, mientras que el oro y el cobre subían un +0,78% y un +9,29% respectivamente. Se espera que la FED y el BCE mantengan los tipos al 2,5% y al 0,00% respectivamente durante este 2019. Tampoco aparece la inflación lo que aumenta las posibilidades de mantener estos tipos de interés. La referencia del Bund alemán a diez años ha pasado del 0,246% con el que terminó en diciembre al -0,071%, mostrando un nivel cauteloso del sentimiento de los inversores en renta fija. Con este contexto, el Euro se ha depreciado un -2,17% frente al Dólar Americano con un tipo de cambio 1,1218 EUR/USD.

En este contexto, las bolsas europeas se han revalorizado. El Eurostoxx 50, que está compuesto por las 50 empresas más grandes de Europa, ha empezado el año con mucha fuerza y ha subido un +11,66%. El Ibex 35 ha seguido la misma tendencia con unas subidas del +8,21% y el Dax también se revalorizaba un +9,17%. En Estados Unidos, el Standard&Poors 500 subía un 13,09% y el Nikkei japonés se revalorizaba un +5,95%. En los mercados emergentes también ha habido subidas en los principales índices. Brasil se ha revalorizado un +8,56% y China y la India lo hacían en un +12,40% y un +7,22%. Los índices referencia del Fondo que son el MSCI Europe y el MSCI World subían un +13,91 y un 12,00%. A nivel sectorial, cabe destacar la mejor evolución de los sectores de distribución, recursos básicos, alimentación y bienes del hogar, y por el contrario los de peor comportamiento han sido telecomunicaciones, banca, ocio y media.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,38% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 43,58%.

Hemos mantenido un porcentaje de inversión en la parte alta, con una exposición del 89,94%. Durante este periodo se ha llevado una gestión activa a través de ETF sobre ponderando determinados sectores y países. El core holding de la cartera se mantiene prácticamente intacto. Durante este periodo, hemos comprado un ETF sobre el índice griego, un ETF sobre el sector bancario europeo, otro sobre el sector de telecomunicaciones

europeo y un ETF doble sobre el Ibex. Por otro lado hemos desinvertido en los ETFs de Italia, Japón, Vietnam, Turquía y el fondo Ocean Greater China que invertía en el mercado chino.

La rentabilidad del Fondo en el primer trimestre de 2019 ha sido del +7.15%. El número de partícipes se ha pasado de 121 a 124. El patrimonio ha aumentado desde 4.431 a 4.653 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 0,81% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 0,81% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 0,55 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,26. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 0,51% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,02%. La volatilidad del Fondo en el período ha sido del 9,26 inferior a la del Ibex 35 12,24, 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.

El fondo se ha comportado bien en este inicio de año, gracias a inversiones acertadas en la elección de países, pero la selección sectorial aún no nos aporta toda la rentabilidad deseada. Queremos destacar que seguimos optimistas con los sectores seleccionados. Continúa con el grueso de la cartera invertido en Europa que es nuestro mercado de referencia.

El fondo Intervalor Fondos FI es un fondo Global. Los fondos de Gesinter de dicha vocación inversora han obtenido en el 1er trimestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 6,14%, superior a otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de Renta Variable Euro ha obtenido el 4,65% y el fondo de Renta Variable Mixta Euro ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre del 4,37%.