

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 30/9/2017	Datos a 30/6/2017
Nº. de participaciones	780.996,04	731.193,44
Nº. de partícipes	122	120
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
3.er trimestre 2017	4.443	5,6895
2016	3.350	5,2732
2015	3.132	4,6595
2014	3.196	4,6816

	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,67	1,31	2,54	3,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
3.er trimestre 2017			Acumulado 2017				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,50	-	0,50	1,48	-	1,48	Patrimonio	-

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
3.er trimestre 2017		Acumulado 2017
Base de cálculo		
0,03		0,07
Patrimonio		

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual	
		3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2016	2015
Rentabilidad IIC	7,89	2,33	0,62	4,78	8,86	13,17	-0,47

Rentabilidades extremas ¹	3.º trimestre 2017		Último año	
	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,92	21-07-2017	-1,09	17-05-2017
Rentabilidad máxima	0,85	11-09-2017	1,77	24-04-2017

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 2017	Trimestral				Anual	
		3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2016	2015
Valor liquidativo	6,71	6,95	6,85	6,34	8,71	18,84	16,41
Ibex 35	12,35	11,95	13,54	11,44	14,37	25,68	21,58
Letra del Tesoro 1 año	0,67	1,09	0,39	0,15	0,35	0,69	0,24
Índice de referencia*	8,13	8,94	6,94	8,42	9,76	16,06	18,16
VaR histórico³	7,85	7,85	7,87	7,88	7,90	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.

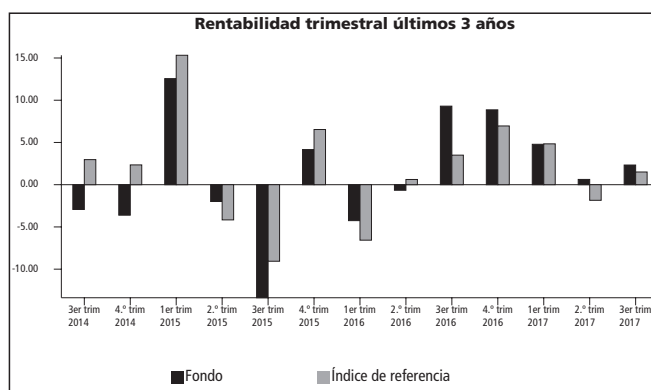
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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 2017	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
	2,38	0,81	0,79	0,77	0,78	3,15	3,12	3,20	3,60

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 Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija mixta euro	4.288	119	-1,39
Renta variable mixta euro	8.105	167	-0,22
Renta variable euro	6.121	128	3,76
Global	8.536	252	1,25
Total Fondos	27.050	666	0,96

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 30/9/2017 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/9/2017		30/6/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.150	93,39	3.695	90,89
Cartera interior	1.969	44,32	1.888	46,43
Cartera exterior	2.181	49,08	1.807	44,46
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	9,08	544	13,37
(+/-) RESTO	-110	-2,48	-173	-4,26
TOTAL PATRIMONIO	4.443	100,00	4.065	100,00

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

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

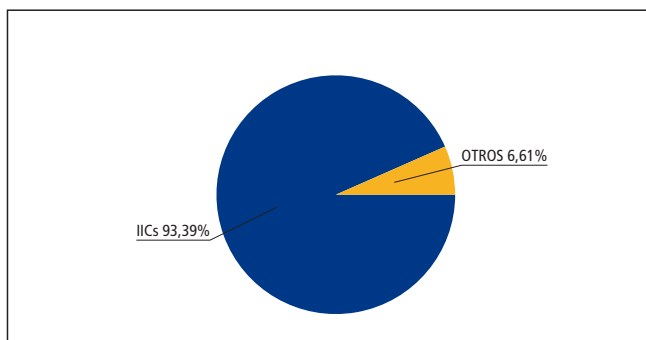
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/17
	Variación 3.º trim. 2017	Variación 2.º trim. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.065	3.422	3.350	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	6,56	16,73	21,71	-56,91
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	2,42	0,07	6,88	3.969,67
(+) Rendimientos de gestión	2,98	0,61	8,53	433,02
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	32,16
+ Dividendos	0,12	--	0,13	--
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,08	0,85	122,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,73	0,64	7,65	364,88
+/- Otros resultados	-0,02	-0,10	-0,08	-82,58
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-1,67	11,99
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-1,48	12,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	11,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-5,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-66,73
- Otros gastos repercutidos	-0,02	--	-0,03	505,50
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-33,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	0,01	--	0,02	40,46
+ Otros ingresos	--	--	--	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.443	4.065	4.443	--

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	30/9/2017		30/6/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	370	8,33	357	8,77
ACCIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	51	1,14	49	1,22
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	53	1,19	54	1,33
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	129	2,90	115	2,82
PARTICIPACIONES INTERVALOR RENTA FI	EUR	107	2,41	108	2,67
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	138	3,09	133	3,27
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	78	1,76	76	1,87
PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR	205	4,61	200	4,91
PARTICIPACIONES GESIURIS VALENTUM FI	EUR	207	4,67	199	4,90
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	153	3,45	148	3,63
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	138	3,11	138	3,38
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	140	3,15	138	3,40
PARTICIPACIONES METAVALOR FI ACC	EUR	96	2,16	100	2,45
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 DOBLE	EUR	104	2,35	74	1,82
TOTAL IIC		1.969	44,32	1.888	46,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.969	44,32	1.888	46,44
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS STOXX EURO	EUR	106	2,38	106	2,61
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	132	2,98	131	3,22
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI JAPAN	EUR	101	2,27	97	2,39
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	409	9,20	374	9,20
PARTICIPACIONES ULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	107	2,40	105	2,59
PARTICIPACIONES LYXOR ETF TURKEY	EUR	87	1,96	--	--
PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	158	3,55	172	4,23
PARTICIPACIONES SPDR S&P OIL&GAS EXP & P	USD	72	1,62	--	--
PARTICIPACIONES LYXOR ETF RUSSIA	EUR	146	3,28	--	--
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	201	4,53	189	4,65
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	279	6,28	280	6,89
PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS FTSE VIETA	EUR	151	3,39	148	3,64
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX 50	EUR	--	--	74	1,83
PARTICIPACIONES LYXOR ETF SGI DAILY DOUB	EUR	109	2,45	--	--
PARTICIPACIONES VANECK VECTORS EGYPT IND	USD	123	2,78	122	2,99
PARTICIPACIONES MILLENNIUM WAVE F. PLC C	EUR	--	--	9	0,22
TOTAL IIC		2.181	49,07	1.807	44,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.181	49,07	1.807	44,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.150	93,39	3.695	90,90

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/9/2017 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	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
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 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

Las bolsas mundiales han tenido un comportamiento positivo. Lo más destacado del mes es la depreciación del dólar, que ha favorecido a la bolsa americana y a los emergentes, por el contrario, las bolsas europeas se han visto perjudicadas por la fortaleza del euro durante Julio y Agosto. En los países emergentes se han visto favorecidos además de la depreciación del

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

dólar, por la subida de las materias primas, y unos datos económicos de la economía China mejor de lo previsto, que han empujado a la región. Los problemas que está teniendo Trump para sacar adelante sus propuestas, unido a que la inflación se mantiene por debajo del objetivo esperado por la Fed, han provocado el descenso del dólar. El mes de Agosto ha estado marcado por el conflicto de Corea del Norte, donde aumentó la tensión hasta el punto de estar cerca de una guerra. El mes ha estado marcado por el endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, donde ha anunciado que entre octubre y diciembre dejarán de invertirse 10.000 millones de dólares al mes, 6.000 millones de ellos en bonos estadounidenses y otros 4.000 millones en activos garantizados por créditos hipotecarios. Cada tres meses, esa reducción irá aumentando en 10.000 millones, hasta que alcanzar un recorte máximo de 50.000 millones mensuales. Por su parte el BCE ha mantenido la política monetaria expansiva.

Las bolsas mundiales en su mayoría han tenido un semestre positivo, y con poca volatilidad. Destacan los países emergentes donde la mejora de expectativas de la economía mundial ha impulsado sus mercados. En Europa, la caída del riesgo político, con la victoria de Macron contra Le Pen en las elecciones francesas, y unos resultados empresariales que han batido las expectativas, han impulsado a la renta variable. En Estados Unidos, la incertidumbre política y la falta de que se aprueben las reformas, ha provocado una ralentización de la economía, y el dólar se ha depreciado el 8.64%. En Junio lo más destacado ha sido el comunicado de la Fed que estudia ir retirando la QE de los últimos años de una manera gradual. El BCE a su vez, ha señalado la mejora de la situación económica en Europa. Todo esto ha provocado fuertes ventas en la renta fija, con el consiguiente efecto en los diferentes activos, afectando principalmente a los sectores defensivos y favoreciendo a los sectores cíclicos y financiero.

Las commodities han tenido un gran trimestre. El cobre ha avanzado el 9.48% ante la mejora de la economía mundial, mientras el oro ha avanzado el 3.10% por la depreciación del dólar. El petróleo ha tenido fuertes subidas del 12.23% impulsada por el aumento del consumo. El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es del 7.7% y del 12% de manera indirecta. El BCE mantiene los tipos de interés al 0,0% que es el mínimo histórico. La Reserva Federal deja los tipos de interés en los 1.25%, y anuncia la retirada de la expansión monetaria. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,97% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 42,89%.

En este contexto en Europa el índice de las principales empresas, el Eurostoxx 50 ha subido el 4.44% en el trimestre, el Eurotop 300 ha avanzado el 2.24%. En Estados Unidos el índice SP 500 se revaloriza el 3.96% en el trimestre y Japón cierra con unas ganancias del 1.61%. Los mercados emergentes han tenido un gran comportamiento, gracias al mejor sentimiento sobre la economía mundial, y al rebote de las materias primas y la depreciación del dólar. Rusia y Brasil avanzan el 18.11% y el 10.52% respectivamente favorecidas por la subida del petróleo. Mientras China e India suben el 5,26% y el 1,17% respectivamente. El bono alemán a 10 años ha pasado desde los 0.465% a los 0.464%.

Hemos mantenido un porcentaje de inversión elevado en el tercer trimestre alrededor del 88%. Durante este periodo se ha hecho trading con ETFs sobre el Ibex 35 y Eurostoxx 50. Hemos comprado el ETF de Turquía y el ETF del Sector de Servicios petroleros americanos. Hemos centrado la inversión principalmente en Europa y Emergentes que es donde vemos más valor para los próximos trimestres, la sobreponderación en Europa es la posición que más rentabilidad ha dado al fondo, así como las posiciones en países emergentes. Los mejores sectores han sido Auto, Materias primas, Petróleo, Tecnología, Químicas e Industria, y, por el contrario, los peores han sido Media, Ocio, Salud, Bienes del Hogar, Inmobiliario y Telecomunicaciones.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2017 ha sido del 2.33%. El número de participes se ha pasado de 120 a 122. El patrimonio ha aumentado desde 4.065 a 4.443 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 2,38% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 2,38% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,64 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,74. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,48% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,07%. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 6,71, ligeramente inferior a la del índice 8,13, su VAR histórico ha sido de 7,85. 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.

Para los próximos trimestres vamos a llevar una gestión activa rotando hacia fondos cíclicos, que se vean beneficiados por una caída del bono, y centraremos la inversión principalmente en Europa y puntualmente en países emergentes. Las expectativas son buenas para Europa, ya que las valoraciones son atractivas con respecto a Estados Unidos, la rentabilidad del bund está en mínimos y podemos ver caídas en el precio de los bonos en los próximos trimestres y un trasvase de fondos de la renta fija a la renta variable, y el Banco Central Europeo continúa con una política monetaria expansiva.

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.