

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1560

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: 13-08-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: Agresivo

Descripción general

Política de inversión:

Es un fondo de renta variable euro cuya exposición a la renta variable será como mínimo del 75% principalmente en empresas de elevada capitalización bursátil que formen parte de los principales índices bursátiles y el resto en activos de renta fija y liquidez. Los mercados de estos activos serán países de la OCDE y como máximo el 20% en países emergentes. La inversión en renta variable nacional no podrá superar el 90% de la cartera de renta variable. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

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	1,39	1,03	1,39	4,47
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	1.162.219,94	1.215.732,08					
Nº de participes	122	125					
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	5.105	4,3926					
2018	5.103	4,1975					
2017	6.391	5,4275					
2016	5.166	4,8354					
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		
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Mixta	al fondo
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	4,65	4,65	-17,86	-1,42	-0,13	-22,66	12,25	17,89	-5,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,21	07-02-2019	-3,21	07-02-2019	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,59	04-01-2019	3,59	04-01-2019	4,39	20-06-2016

(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	16,55	16,55	20,30	12,91	13,94	15,82	10,53	27,66	19,95
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE	7,57	7,57	10,70	5,75	7,32	8,61	5,54	12,75	8,72
VaR histórico(iii)	10,74	10,74	10,74	10,06	10,06	10,74	10,06	12,46	13,83

(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.

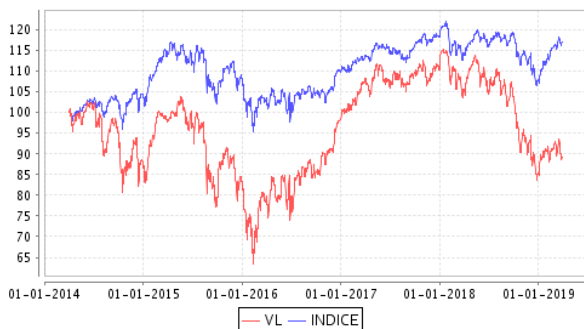
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

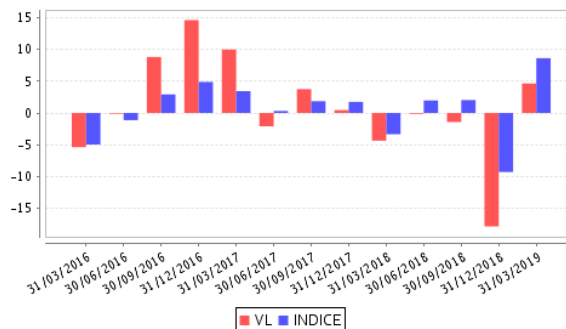
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,39	0,39	0,40	0,38	0,40	1,52	1,53	1,55	1,52

(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.

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	4.968	97,31	4.511	88,41
* Cartera interior	1.430	28,02	1.303	25,53
* Cartera exterior	3.537	69,29	3.209	62,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	482	9,44	765	14,99
(+/-) RESTO	-345	-6,75	-174	-3,40
PATRIMONIO	5.105	100,00	5.103	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	5.103	6.330	5.103	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,52	-1,90	-4,52	122,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,56	-20,10	4,56	-121,22
(+/-) Rendimientos de gestión	5,00	-19,74	5,00	-123,70
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-24,69
+ Dividendos	0,20	0,21	0,20	-11,05
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,40	-17,93	4,40	-122,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,34	-2,40	0,34	-113,17
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,08	0,39	0,08	-80,35
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-13,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,36	-0,44	15,93
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-8,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	30,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,02	-0,01	-124,10
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	5.105	5.103	5.105	

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 VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	70	1,37	67	1,32
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	53	1,04	52	1,02
IIC		123	2,41	119	2,34
ACCIONES SOL MELIA	EUR	124	2,43	123	2,41
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	89	1,74		
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	49	0,96	45	0,87
ACCIONES METROVACESA	EUR	54	1,06		
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	56	1,09	56	1,10
ACCIONES OBRASCON	EUR			20	0,38
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	145	2,83	191	3,74
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	27	0,53	23	0,44
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	106	2,08	104	2,04
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	39	0,77		
ACCIONES BANKIA	EUR	139	2,71	128	2,51
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	145	2,84		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	102	2,00	185	3,63
ACCIONES TELEFONICA	EUR	149	2,93	205	4,03
ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	63	1,23		
ACCIONES SACYR SA	EUR			52	1,03
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	21	0,40	48	0,93
RV COTIZADA		1.307	25,60	1.180	23,11
RENTA VARIABLE		1.307	25,60	1.180	23,11
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.430	28,01	1.299	25,45
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	73	1,44	45	0,88
ACCIONES BAYER AG	EUR	69	1,35		
ACCIONES ILIAD SA	EUR	116	2,28	147	2,88
ACCIONES THALES SA	EUR	75	1,46		
ACCIONES ACCOR SA	EUR	72	1,41		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	154	3,01	146	2,86
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	87	1,70	72	1,41
ACCIONES BASF SE	EUR	131	2,57	121	2,37
ACCIONES Umicore SA	EUR	79	1,55	105	2,05
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	170	3,32	166	3,26
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	167	3,28	176	3,45
ACCIONES NOS SGPS	EUR	114	2,23	159	3,11
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR			37	0,72
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	84	1,65	87	1,71
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	136	2,66	118	2,31
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	41	0,80		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	98	1,92	108	2,12
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	106	2,08	104	2,04
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	109	2,13		
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	39	0,76	33	0,64
ACCIONES TUI AG	EUR			62	1,21
ACCIONES INGENICO	EUR			109	2,14
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			106	2,08
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	86	1,68		
ACCIONES BMW	EUR	172	3,37	177	3,46
ACCIONES ORANGE SA	EUR	145	2,84	142	2,77
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	155	3,03	139	2,73
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	87	1,70	112	2,19
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	138	2,71	138	2,70
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	48	0,93	134	2,62
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	102	2,00		
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,08	4	0,08
ACCIONES KUKA AG	EUR	49	0,96	51	1,00
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	46	0,89		
ACCIONES SAP AG	EUR			174	3,41
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	157	3,07	161	3,15
ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	53	1,03		

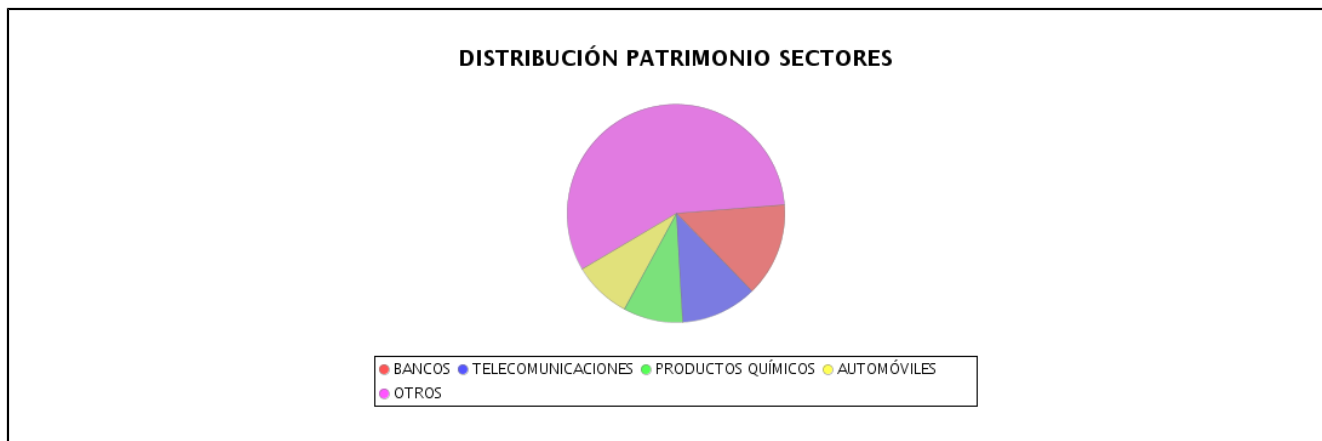
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	113	2,22		
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	24	0,47	21	0,41
ACCIONES K+S AG	EUR	65	1,28		
ACCIONES SANOFI SA	EUR	173	3,39		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			58	1,13
RV COTIZADA		3.537	69,25	3.208	62,89
RENTA VARIABLE		3.537	69,25	3.208	62,89
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.537	69,25	3.208	62,89
INVERSIONES FINANCIERAS		4.968	97,26	4.508	88,34
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

Empezamos el primer trimestre del presente ejercicio cambiando la tónica con que acabamos el ejercicio pasado. Una vez transcurridos los tres meses iniciales del año se confirma la locura vivida en el último trimestre del 2018, donde un pánico se apropió de los mercados provocando unas bajadas solamente justificadas ante la aparición de otra crisis como la del 2008, y no había nada que lo hiciera presagiar, además de que una crisis de tal magnitud todavía queda muy cercana en el tiempo. Partiendo de la base que nos enfrentamos a una desaceleración y no una recesión, la oportunidad de compra que se gestó en las últimas semanas del año pasado puede ser muy buena para los próximos trimestres. Además, cabe decir que incluso durante desaceleraciones económicas pueden producirse subidas de bolsa, como ya sucedió en 1994. Pero la foto actual es que la desaceleración se debe a todo lo relacionado con la manufactura y no con los servicios y hemos de dirimir cuál de los dos arrastrará al otro sector, todo ello en un entorno en el que la eurozona no ha publicado un PIB trimestral negativo, con el paro por debajo del 8% y una economía mundial liderada por una sorprendentemente robusta economía americana que cumple expectativas. Las incertidumbres más importantes que nos sobrevuelan son la resolución del Brexit, que parece que al menos no será brusco, y la resolución de la guerra comercial entre USA y China que va avanzando paso a paso y que se conocerá en este segundo trimestre en el que entramos. Algunos analistas están apuntado a la aparición de brotes verdes en la economía de la eurozona, ya que apuntan que los PMIs manufactureros han llegado a unos niveles en los que suelen rebotar con fuerza. Las elecciones que nos vienen pueden ser un factor importante también de cara al cariz que puede tomar la formación del nuevo Parlamento Europeo.

Los bancos centrales continúan teniendo el peso de liderazgo en la recuperación de la macroeconomía. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han adoptado un discurso más dovish. Este último cambió por completo lo que dijo en Diciembre, pasando de esperar tres subidas de tipos para este año a una visión market dependant en la que, de momento, no se espera ninguna subida. Por otro lado, el BCE anunció más medidas de liquidez y afirmó que en el presente ejercicio no subirá los tipos de interés. Las consecuencias han sido un apreciación del dólar frente al euro del 2% hasta el \$1.1218, pero más extraordinario ha sido la evolución del Bund alemán a 10 años que vuelve a cotizar en negativo, concretamente un -0.07%, nivel que no se veía desde el 2016 tras el referéndum del Brexit.

Las principales materias primas han reflejado que la macro no se encuentra ante una recesión importante, así el precio del barril de petróleo se ha revalorizado en estos tres meses un 32% hasta los \$60 y el cobre, indicador adelantado de la economía, se alza casi un 10% hasta los \$2.93.

En este contexto, las bolsas mundiales han experimentado alzas importantes, y además esta vez en todas las zonas geográfica. En Europa, el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 11,66%, dentro de Europa el Ibex se ha comportado algo peor por el peso del sector bancario, pero subiendo un 8,2%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 presenta una rendimiento positivo del 13% mientras que el Nikkei japonés lo hace un 5,9%. Los mercados emergentes acompañan en este rebote general de las bolsas, así la bolsa china o la bolsa india presentan subidas del 12% y del 7% respectivamente. Respecto a la renta fija, ya hemos comentado las rentabilidades negativas que presentan diversos países europeos hasta los 10 años de la curva lo que nos hace mantenernos cautos.

A nivel sectorial se comportan mejor sectores ligados al consumo como retail, alimentación, consumo personal, también el de materias primas que experimenta un fuerte rebote, y los sectores que se han comportado peor que los índices en relativo han sido el sector bancario, el de telecomos y el de ocio, aunque cabe mencionar que todos ellos con rentabilidades positivas.

Hemos mantenido un portfolio con un sesgo cíclico, con un peso importante en sectores como el de auto, el de químicas o el bancario que pensamos que no han recogido la vuelta del mercado y que se acabarán sumando en este proceso de mejora de las bolsas. Nos hemos ido centrando en valores de gran capitalización que muestran mucha fortaleza, como si se tratara de una entrada de inversores internacionales en la renta variable de la eurozona, o al menos de un cierre de cortos. Continuamos aplicando una gestión activa de derivados, en este trimestre con todas las posiciones que hemos abierto han sido de inversión y no de cobertura. Al cierre del mismo no tenemos ninguna posición abierta.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Sanofi, Unibail-Rodamco, Air Liquide, IAG, Accor, K+S, A3 Media y Star Bulk Carriers y Skorpio Bulkers, y por otro lado, la venta de Telecom Italia, TUI, Anheuser-Busch, Sacyr y OHL.

La inversión total del fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2019 supone un 2,41% del patrimonio siendo las gestoras principales Inversis y Solventis.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,81% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,67%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo a la fecha del informe ha sido de un +0,45%.

Se aplica la metodología del compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Todas las operaciones de derivados se han realizado en los mercados organizados de: MEFF y EUREX.

Al cierre del trimestre, tenemos una exposición a la renta variable del 97,26% en acciones y un 2,41% en IICs. Al cierre de Marzo no tenemos ninguna posición en futuros del Ibex35 ni del Eurostoxx50. Nuestra rentabilidad ha venido algo penalizada respecto a los índices por una exposición a sectores más cíclicos, pensamos que se va a producir una rotación de sectores más defensivos a cíclicos que tomarán el pulso del mercado, además las valoraciones del sector bancario son tremendamente atractivas y la posible operación corporativa en el mercado alemán que atañe a Deutsche Bank y Commerzbank puede ser el detonante. Así que sectorialmente creemos firmemente en los frutos de la cartera actual, con peso de grandes valores y centrado en sectores concretos como el bancario, el de telecomunicaciones, el químico y el acerero.

La rentabilidad del Fondo en el período de Enero a Marzo ha sido del 4,65%, inferior a la de su índice de referencia 8,63%, comparativamente mejor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,03%. El número de participantes ha pasado de 125 a 122. El patrimonio se sitúa en los 5.105 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,33% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,02% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,39%. 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 16,55% superior a la del Ibex 12,24%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a 31 de Marzo de 2019, su VaR histórico ha sido de 10,74%.

El fondo Intervalor Acciones Internacional FI es un fondo de Renta Variable Euro que ha obtenido en el 1er trimestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 4,65%, en línea con otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable mixta euro ha obtenido el 4,37% y otras IICs de la gestora cuya vocación inversora es global han obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre del 6,14%.

Cerramos un trimestre de momento de rebote de las bolsas. Nuestra opinión es que se tienen que producir nuevas alzas pero aupadas por otros sectores. Los reembolsos de los fondos de acciones publicados tanto en los últimos meses del año pasado como en estos tres primeros nos hacen pensar que quien ha querido vender ya lo ha hecho por lo que el mercados se encuentra muy limpio. Existen las incertidumbres citadas del Brexit y los acuerdos comerciales pero da la sensación que se están encauzando y que requerirán de negociaciones con lo que descartamos algo binario. Si se presenta otro trimestre sin descarrilar la economía, tomará fuerza la teoría de los brotes verdes de la eurozona y que pensamos que puede hacernos entrar en un círculo algo más virtuoso que el vivido en el pasado. Pero hemos de ser conscientes que la volatilidad acabará por aparecer otra vez, no tan rotunda como en Diciembre pasado, pero tendremos que estar atentos para poder ver inversiones interesantes.