

## INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1560

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,74	0,98	3,14	4,47
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	1.147.720,52	1.116.417,31
Nº de participes	115	116
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	4.952	4,3150
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	Mixta	al fondo

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	2,80	-2,57	0,82	4,65	-17,86	-22,66	12,25	17,89	-5,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,39	02-08-2019	-3,21	07-02-2019	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,64	16-08-2019	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	15,44	14,91	14,97	16,55	20,30	15,82	10,53	27,66	19,95
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE	7,65	8,20	7,12	7,57	10,70	8,61	5,54	12,75	8,72
VaR histórico(iii)	10,74	10,74	10,74	10,74	10,74	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.

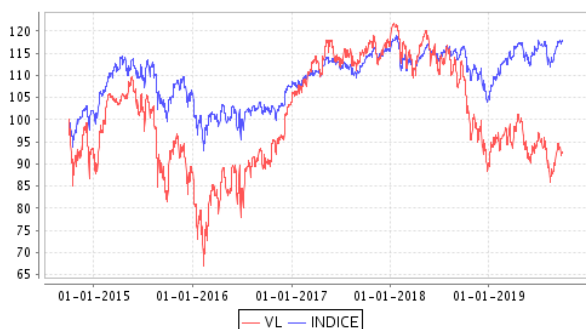
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

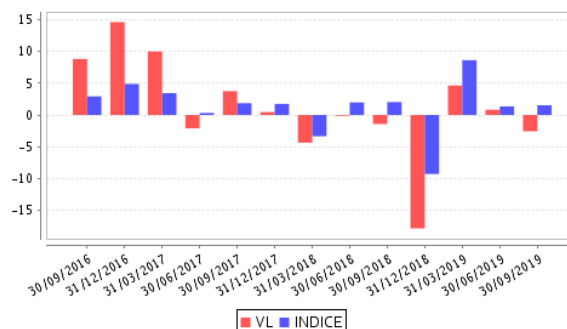
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,15	0,39	0,38	0,39	0,40	1,52	1,53	1,55	1,52

(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	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	4.763	96,17	4.622	93,47
* Cartera interior	1.275	25,75	1.415	28,61
* Cartera exterior	3.487	70,42	3.207	64,86
* 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)	164	3,31	247	5,00
(+/-) RESTO	26	0,52	75	1,52
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.952</b>	<b>100,00</b>	<b>4.944</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>4.944</b>	<b>5.105</b>	<b>5.103</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,78	-3,88	-5,85	-168,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,62	0,74	2,89	-441,04
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,21	1,27	4,27	-267,59
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	17,26
+ Dividendos	0,35	2,21	2,77	-84,61
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,75	-0,89	0,95	195,06
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,27	0,02	0,63	1.187,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	-0,06	-0,05	1,60
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,02	299,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,53	-1,38	-26,08
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-3,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	0,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-3,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,15	-0,23	-85,76
(+) 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>4.952</b>	<b>4.944</b>	<b>4.952</b>	

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 A CAPITAL RV SICAV	EUR	47	0,94	50	1,00
PARTICIPACIONES IBERCAPITAL MAGNUM SICAV	EUR	69	1,40	70	1,41
<b>IIC</b>		<b>116</b>	<b>2,34</b>	<b>119</b>	<b>2,41</b>
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	86	1,73	104	2,11
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	33	0,67	48	0,97
ACCIONES TELEFONICA	EUR	70	1,41	108	2,19
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	102	2,06	132	2,68
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	64	1,30	55	1,12
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	112	2,26	143	2,89
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			1	0,01
ACCIONES BANKIA	EUR	78	1,57	73	1,47
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	126	2,55	94	1,91
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	15	0,31	26	0,52
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	55	1,11	88	1,78
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	103	2,09	142	2,87
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	72	1,45	98	1,99
ACCIONES SOL MELIA	EUR	107	2,16	101	2,04
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	96	1,94	80	1,61
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	40	0,80		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>1.159</b>	<b>23,41</b>	<b>1.293</b>	<b>26,16</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>1.159</b>	<b>23,41</b>	<b>1.293</b>	<b>26,16</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.275</b>	<b>25,75</b>	<b>1.413</b>	<b>28,57</b>
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	20	0,41	22	0,44
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	108	2,18	109	2,21
ACCIONES Umicore SA	EUR	104	2,10	85	1,71
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	73	1,47	69	1,39
ACCIONES SAP AG	EUR	129	2,61	145	2,93
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	54	1,10	63	1,27
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	143	2,89	135	2,73
ACCIONES SANOFI SA	EUR	145	2,92	68	1,38
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	94	1,89		
ACCIONES ORANGE SA	EUR	144	2,91	139	2,80
ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	45	0,91	46	0,94
ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD			59	1,20
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	100	2,03	108	2,18
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	44	0,90	64	1,30
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	93	1,89	135	2,74
ACCIONES BMW	EUR	129	2,61	130	2,63
ACCIONES KUKA AG	EUR	19	0,39	26	0,52
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	126	2,54	135	2,74
ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	58	1,18		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	134	2,70	132	2,66
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	43	0,87	44	0,89
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	76	1,54	109	2,20
ACCIONES ERAMET	EUR	55	1,10	41	0,83
ACCIONES ILIAD SA	EUR	138	2,79	128	2,60
ACCIONES TWITTER INC	USD	95	1,91		
ACCIONES NOS SGPS	EUR	75	1,52	58	1,17
ACCIONES THALES SA	EUR	127	2,56	130	2,64
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	75	1,52	67	1,35
ACCIONES FRESENIUS	EUR	107	2,17	95	1,93
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,09	4	0,09
ACCIONES SIEMENS N	EUR	128	2,58	126	2,54
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	27	0,54	58	1,17
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	55	1,11		
ACCIONES INGENICO	EUR	107	2,17	93	1,89
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	128	2,57	153	3,09
ACCIONES BASF SE	EUR	128	2,59	128	2,59
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD			61	1,23
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	87	1,77	93	1,89

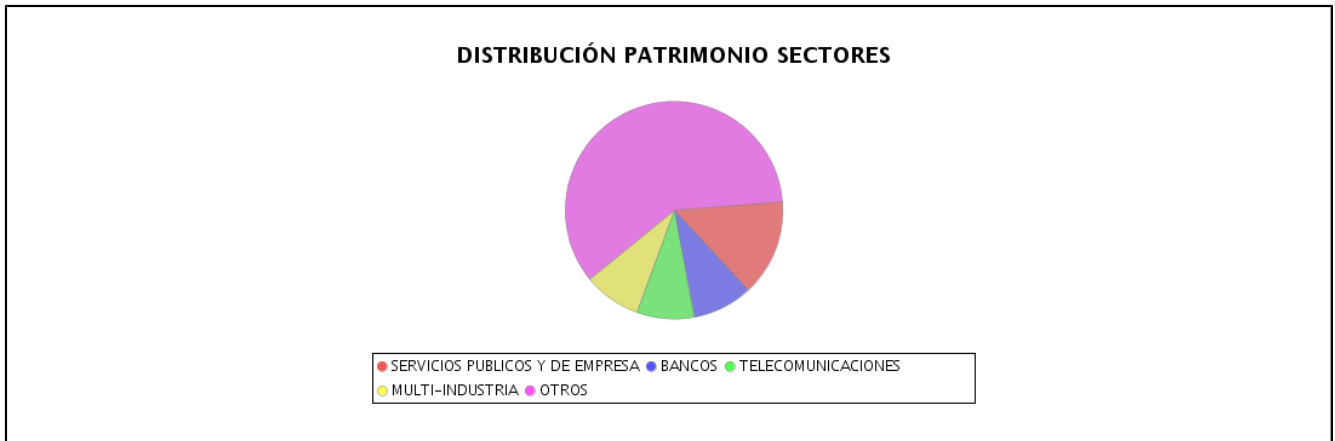
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ATOS	EUR	110	2,22	125	2,53
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR			23	0,46
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	123	2,48		
ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	ZAR	1	0,01		
ACCIONES Cameco Corp	USD	35	0,70		
<b>RV COTIZADA</b>		3.486	70,44	3.205	64,86
<b>RENTA VARIABLE</b>		3.486	70,44	3.205	64,86
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.486	70,44	3.205	64,86
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.762	96,19	4.618	93,43
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
MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	



#### 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

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 que han supuesto un total de 18 operaciones con un efectivo total de compra de 363.145,61 euros y un efectivo total de venta de divisa de 362.829,92 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.

El tercer trimestre de este año ha venido marcado por la alta volatilidad de los mercados, sobre todo en el mes de Agosto, un mes por otro lado, proclive ante los bajos volúmenes existentes por ser período vacacional. A pesar de ello, ninguno de los principales mercados ha anulado las rentabilidades positivas del ejercicio en una muestra de fortaleza de las bolsas, incluso a pesar de los fuertes reembolsos en renta variable, similares a los vividos en las semanas del Brexit, que desde una lectura contrarian pueden haber originado a mediados del mes de Agosto una señal de compra importante.

Las incertidumbres han venido todas, como cada vez, por los conflictos geopolíticos. Las tensiones de la guerra comercial se han sucedido a lo largo de estos meses, con picos altos de tensión, aunque en la reunión del G7 se apaciguaban algo las aguas. Se han añadido conflictos en Hong Kong, la resolución del Brexit con Boris Johnson como primer ministro británico, y la extraña moción de censura de Salvini contra su propio gobierno que finalmente se volvió en su contra.

Todo ello ha provocado un deterioro fuerte del sector manufacturero, que lastra las empresas más relacionadas con el ciclo económico, aunque de momento no se haya trasladado con fuerza al sector servicios que es uno de los aspectos a observar. Alemania, un país claramente industrial ha publicado un PIB trimestral negativo del -0,1%. Ante esta situación los Bancos Centrales han aplicado medidas contundentes con bajadas de tipos de interés tanto el BCE como la Reserva Federal, ésta por primera vez tras once años, y también se han aplicado medidas cuantitativas en el caso de la eurozona. Esto continúa provocado una caída en picado de los rendimientos de la renta fija, que en caso de la eurozona alcanza a cada vez más países y a más tramos de la curva.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, también con el uso de instrumentos derivados, así como en sectores. Si bien mantenemos una ponderación importante en el sector bancario, de telecomunicaciones, de materias primas y automóvil, que es dónde vemos valor para el medio plazo, hemos reducido algo su ponderación para dar cabida a sectores con menos beta como el de farmacia, el de alimentación y el de tecnología, en este caso porque muestra una fuerza relativa importante, con el fin de reducir la volatilidad. Terminamos en junio pasado con una exposición en renta variable de un 90,99% del patrimonio, a través de IICs una exposición adicional del 2,42% del patrimonio y a través de derivados un 3,74% mediante la compra de 2 futuros del Ibex, hemos ido modelando la exposición según las circunstancias de mercado hasta presentar al cierre de Septiembre un incremento de la renta variable hasta el 93,8% y a través de IICs o ETFs del 2,35%. Al cierre del trimestre no tenemos ninguna posición en derivados.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,72% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 4,88%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a septiembre ha sido de un +0,08, y la acumulada en lo que llevamos de ejercicio del +0,65%. A final del periodo no se mantienen posiciones abiertas en derivados. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff y Eurex. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2019 ha sido del -2.57%, lo que sitúa la acumulada en el año en el +2.80%, por debajo del índice de referencia 1,53%. e inferior a la Letra del Tesoro de 0,026%. En este tercer trimestre las bolsas han tenido un proceso de consolidación de las subidas iniciadas en el primer semestre. Aunque no todos los índices han tenido el mismo comportamiento, el Eurostoxx ha subido un +2,7%, mientras que el DAX o el Ibex lo han hecho en un 0,24% y un 0,5% respectivamente. A nivel internacional, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +2,2% y el SP&500 obtiene una rentabilidad trimestre del 1,1%. Los mercados emergentes han sufrido más, con descensos en China e India del 6,2% y el 1,8% en estos tres meses respectivamente. Por otro lado, el Bund a 10 años continúa ofreciendo cada vez más tipos de interés negativos, así cierra Septiembre ofreciendo un -0,572% frente al -0,328% con que terminó Junio. A nivel sectorial sigue habiendo una gran disparidad. Los sectores de utilities, ocio o alimentación siguen teniendo un buen comportamiento con rentabilidades desde junio del +7,9%, +6,9% y 5,9%. Sin embargo, en la otra cara de la moneda tenemos los sectores recursos básicos, petróleo y autos salen muy penalizados con unos rendimientos claramente inferiores del -9,6%, -2,8 y -1,2%.

En este contexto, las materias primas también ha existido disparidad en este trimestre. El petróleo ha descendido un -7,5% alcanzando los 54\$ por barril. El cobre se ha mantenido sin apenas variación en el entorno de los \$2.70 mientras que el oro se ha comportado como refugio se ha revalorizado un 4.4% hasta los \$1.472.

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

El número de participes ha descendido desde 116 a 115. El Patrimonio ha aumentado de los 4.944M hasta los 4.952M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,34% sobre el patrimonio y 0,0 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,15%. Dicha 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.

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

El fondo Intervalor Acciones Internacional es un fondo de Renta Variable europea que ha obtenido en el tercer trimestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -2,57%. Esta rentabilidad, en comparativa es inferior a la obtenida por Intervalor Bolsa Mixto que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un -0,59% e inferior al fondo Intervalor Fondos FI que es un Fondo Global con una rentabilidad media ponderada en trimestre del -1,58%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones han sido Sanofi, Atos, Unilever, Anheuser-Busch, Deutsche Post, Twitter y Under Armour. Y por otro lado las principales ventas han sido Star Bulk, Scorpio Bulkers, CNH Industrial, Pharol Telecom y Repsol. No hemos realizado ninguna operación de renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Ibex y Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Ibex35 y Eurostoxx50 ha reportado una ganancia del 0,08% sobre el patrimonio en el tercer trimestre y un +0,65% en el acumulado del año.

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 de 15,44% notablemente por encima de la del índice de referencia (7.65%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2019, su VaR histórico ha sido 10,74%.

## 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. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL FI ha mantenido posición.

El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

## 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.

Hemos asistido a un trimestre de consolidación tras un rebote importante de las bolsas en los primeros seis meses, pero no por ello pensamos que la subida de los mercados haya llegado a su fin. Pero sí que pensamos que pueden darse cambios en el liderazgo del alza. Si hasta ahora habían cohabitado dos mercados dentro del mismo, uno de valores más defensivos, en máximos y con ratios

exigentes, y otro de valores más ligados al ciclo económico y con más deuda, que cotizan a valoraciones atractivas pero que no paran de bajar

sus cotizaciones, es posible que se produzca un cambio en favor de los valores más retrasados en estos trimestres venideros, unos cambios relativos que observamos se produjeron desde finales de Agosto y principios de Septiembre.

También estamos a expensas de la resolución de dos grandes nubarrones que se ciernen sobre los mercados desde hace ya demasiado tiempo. Hablamos del Brexit y de la guerra comercial. Respecto al Brexit somos positivos de cara a un Brexit con acuerdo con la UE, lo que daría más tranquilidad a los mercados de la eurozona, y respecto a la guerra comercial, después de haber vivido episodios críticos parece vislumbrarse un acercamiento entre ambas posturas en un acuerdo, que si al menos parcial, alejaría las tensiones.

Otro punto, que hemos comentado antes, es que desde el punto de vista contrarian del Behavioral finance se ha desencadenado una señal de compra, porque el pesimismo que se vivió a mediados de Agosto y principios de Septiembre provocó unos reembolsos solamente vistos en los suelos de mercado como en 2012 o 2016, y pensamos que ahora podría repetirse otra vez.

La alternativa a estos mercados es una renta fija en la que cuesta encontrar rendimientos sin asumir un riesgo excesivo, y en dónde tomando el bund alemán a 10 años como referencia, ofrece un -0.572%, algo difícil de digerir y también de explicar y que pone en valor a la renta variable, al menos como activo de inversión a medio plazo.

Por otro lado, cabe destacar las ganas que parecen tener algunos medios de comunicar una recesión inminente. Pensamos que las medidas adoptadas por los Bancos Centrales en aras de suavizar la desaceleración y dinamizar la economía, alargarán el ciclo y evitarán, cuando tenga que venir, una recesión de las dimensiones de las vividas hace diez años, a nuestro parecer se tratará de algo más suave y manejable que en la ocasión mencionada.

Es por ello, que somos positivos para el medio plazo. Y cada vez más con la renta variable de la eurozona que cotiza respecto a la renta variable americana con un diferencial que se tendría que empezar a cerrar. Operaciones corporativas en sectores como el bancario o el de telecomunicaciones podrían producirse. Pero ahora, como cada trimestre, tendremos que observar la publicación de los resultados empresariales que, al final del día, es lo que cotizan las empresas.

## 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