

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1560

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2020

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

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

PLATON 6 PLANTA 2, PUERTA 1 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,23	1,41	3,56	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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	1.070.495,41	1.074.260,11					
Nº de participes	107	107					
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	3.506	3,2754					
2019	5.127	4,4785					
2018	5.103	4,1975					
2017	6.391	5,4275					
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		
0,34	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-26,86	-1,62	16,90	-36,41	3,79	6,69	-22,66	12,25	-3,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,61	21-09-2020	-14,56	12-03-2020	-3,51	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,08	06-07-2020	9,20	24-03-2020	3,59	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	38,02	20,82	34,00	51,98	12,78	14,80	15,82	10,53	23,02
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	0,24
INDICE	31,84	16,37	29,53	43,44	7,39	7,57	8,61	5,54	12,71
VaR histórico(iii)	16,39	16,39	16,39	16,39	10,74	10,74	10,74	10,06	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.

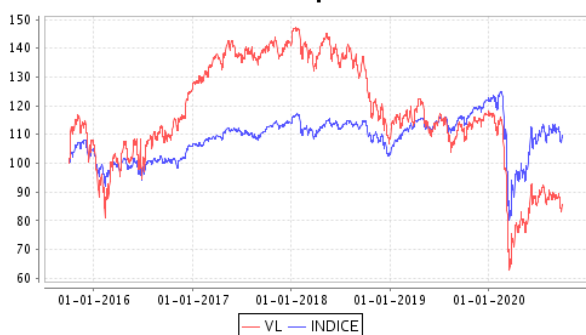
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

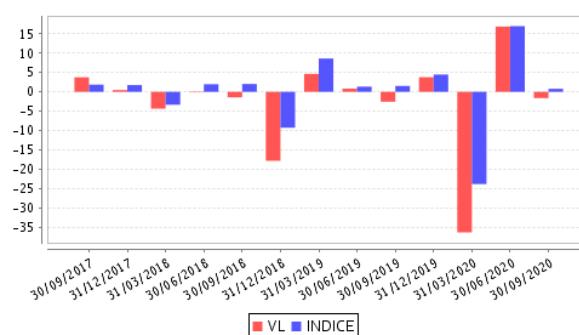
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,17	0,39	0,40	0,38	0,39	1,54	1,52	1,53	1,56

(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	9.555	253	-0,47
Renta Variable Euro	3.656	107	-1,62
Global	3.469	115	-0,95
Total	16.680	475	-0,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.356	95,72	3.457	96,67
* Cartera interior	848	24,17	911	25,46
* Cartera exterior	2.509	71,54	2.547	71,20
* 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)	128	3,64	101	2,81
(+/-) RESTO	22	0,64	18	0,52
PATRIMONIO	3.506	100,00	3.576	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	3.576	3.147	5.127	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,34	-2,78	-6,42	-87,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,58	15,31	-35,78	-111,01
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,17	15,77	-34,52	-107,93
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	0,30
+ Dividendos	0,33	0,80	1,36	-55,80
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,70	13,68	-29,64	-105,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,70	0,98	-5,43	-175,61
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,09	0,30	-0,78	-131,45
+/- Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-211,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,46	-1,26	-6,03
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	7,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	0,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-42,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,08	-76,26
(+) 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	3.506	3.576	3.506	

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	32	0,92	34	0,95
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	58	1,64	59	1,66
IIC		90	2,56	93	2,61
ACCIONES TELEFONICA	EUR			3	0,08
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	98	2,81		
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	45	1,27	30	0,83
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	19	0,55	33	0,93
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	38	1,07		
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			58	1,62
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	37	1,05	83	2,31
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	36	1,02		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	57	1,63	52	1,44
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	81	2,31	70	1,95
ACCIONES BANKIA	EUR			47	1,33
ACCIONES ERCROS	EUR			27	0,75
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	114	3,25	75	2,09
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	36	1,01	77	2,14
ACCIONES SOL MELIA	EUR	44	1,25	57	1,59
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	26	0,74	44	1,23
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			2	0,06
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	37	1,06		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	91	2,60	93	2,61
ACCIONES TELEFONICA	EUR			68	1,90
RV COTIZADA		758	21,62	817	22,86
RENTA VARIABLE		758	21,62	817	22,86
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		848	24,18	911	25,47
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	88	2,50	82	2,28
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	124	3,54	105	2,94
ACCIONES SAP AG	EUR	106	3,03	112	3,13
ACCIONES REXEL SA	EUR	21	0,61		
ACCIONES Puma	EUR	100	2,85	89	2,50
ACCIONES TWITTER INC	USD	57	1,62		
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	30	0,86	25	0,69
ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	25	0,72	37	1,03
ACCIONES PARETEUM COPR	USD	20	0,58	19	0,54
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR			21	0,58
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	23	0,65	67	1,86
ACCIONES BAYER AG	EUR	53	1,52	92	2,58
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			63	1,75
ACCIONES RWE AG	EUR			62	1,74
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	80	2,28	57	1,58
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	27	0,78	45	1,26
ACCIONES INGENICO	EUR	93	2,64	106	2,98
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	50	1,43		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	88	2,50		
ACCIONES ATOS	EUR			91	2,55
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	74	2,10	109	3,04
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			46	1,29
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD			34	0,95
ACCIONES BMW	EUR	81	2,30	45	1,27
ACCIONES SANOFI SA	EUR	94	2,68	91	2,53
ACCIONES Umicore SA	EUR	78	2,23	80	2,23
ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF			55	1,54
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	8	0,22	13	0,37
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			72	2,01
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	94	2,67	91	2,53
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	58	1,67	52	1,45
ACCIONES KUKA AG	EUR	66	1,87	62	1,74
ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	23	0,67		
ACCIONES RENAULT	EUR	67	1,90	56	1,58

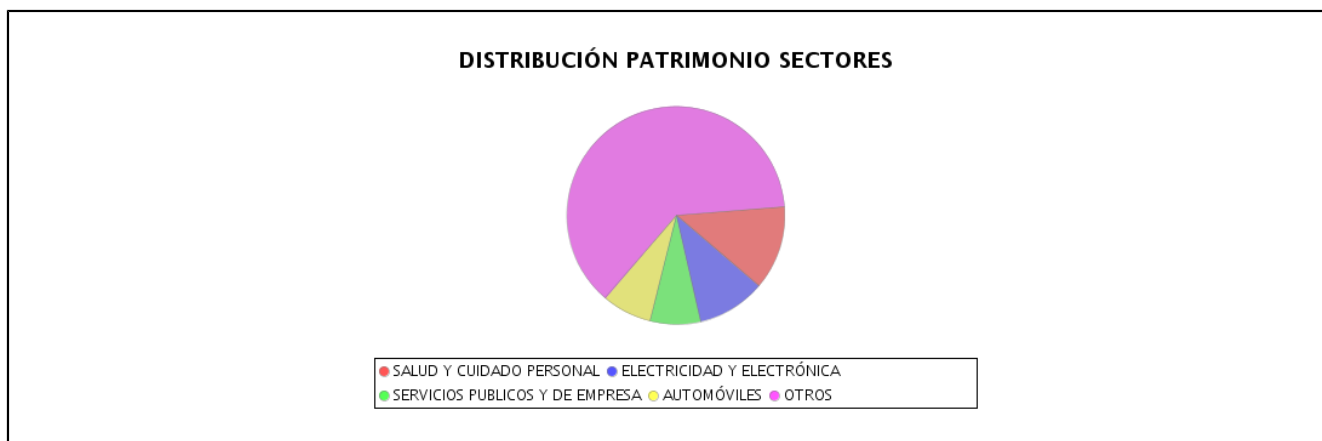
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	63	1,80	58	1,63
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	92	2,63	90	2,53
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	91	2,60	73	2,04
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	21	0,61	16	0,44
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	94	2,69	91	2,54
ACCIONES VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC(SP)	USD	49	1,40	36	1,02
ACCIONES SIEMENS N	EUR	86	2,46		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	73	2,09	54	1,51
ACCIONES FRESENIUS	EUR	78	2,21	88	2,47
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	28	0,81		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	36	1,03		
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	17	0,50		
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,12	4	0,12
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			72	2,00
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	50	1,43		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			31	0,86
ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD			55	1,54
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	74	2,12		
ACCIONES Parrot	EUR	13	0,37		
ACCIONES GLOBAL BIOENERGIES SA	EUR	8	0,23		
RV COTIZADA		2.509	71,52	2.547	71,22
RENTA VARIABLE		2.509	71,52	2.547	71,22
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.509	71,52	2.547	71,22
INVERSIONES FINANCIERAS		3.356	95,70	3.457	96,69
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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	8	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		8	
TOTAL OBLIGACIONES		8	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí se ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

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 Caceis Bank Spain, 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.

Después de asistir a un primer semestre que ha sido uno de los más complejos de las últimas décadas, hemos vivido los tres meses de verano en unos mercados que transitan sin mucho rumbo a la espera de tener más claridad ante la evolución del Covid-19, intentando buscar el equilibrio entre la parte sanitaria y la reactivación económica. Ésta la empezamos a vivir en junio, fruto del desconfinamiento, pero terminamos septiembre con una segunda ola ante nosotros que provoca otra vez la toma de medidas con sus pertinentes consecuencias. Todo ello a la espera de una vacuna en la que están trabajando más de 160 laboratorios en todo el mundo pero que toma sus tiempos y encuentra trabas por el camino.

Estamos asistiendo a un choque entre dos fuerzas de calado. Por un lado, tenemos una crisis provocada por el virus de gran magnitud (el PIB de la zona euro para el segundo semestre sufrió una caída del -12,1%, siendo la mayor contracción de la serie histórica), por el otro la inyección de liquidez en el sistema jamás vista en la historia. Nosotros pensamos que el estímulo monetario generado por parte de todos los Bancos Centrales del mundo se acabará imponiendo y se trasladará en alzas importantes en los precios de diferentes activos, y entre ellos se acabará beneficiando la renta variable. Las declaraciones de Jerome Powell van en esta dirección, afirmando que los tipos de interés se mantendrán bajos durante un largo período de tiempo.

Pero la recuperación va por barrios, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial. Así como hay sectores que se encuentran incluso más fuertes que antes de la aparición del Covid19, como son los relacionados con el e-commerce, teletrabajo, digitalización, farmacia. . . existen otros que tardarán muchos años en volver a los niveles de actividad previos al coronavirus como pueden ser hoteles, líneas aéreas, cruceros, banca. . . También hay países que saldrán mucho más fuertes tras la pandemia por como la han contenido como son China y algunos países de Asia y otros que no hicieron los deberes cuando debían y han gestionado mal todos estos meses complicados como son algunos países de Europa, en el que destaca España, que se convierte en una de las peores bolsas del mundo y uno de los países citados a la hora de escenificar el descalabro. Por ello, si en anteriores informes dábamos letras a cómo podía ser la recuperación (L, U, W, V, logo de Nike. . .) en función de la fuerza de la misma, cada vez coge más cuerpo la idea de que será una recuperación en K, habrá países y sectores que presentarán unas buenas perspectivas habiendo capeado bien la crisis e incluso saliendo reforzados, y otros, que van a tener serios problemas. Van a haber dos caminos a seguir, completamente diferenciados.

Los Bancos Centrales continúan siendo el sustento del mercado. Vigilantes, mandan mensajes de que actuarán cuando sea necesario.

Permiten que los países se endeuden pues compran la mayoría del papel emitido. Insisten en que los tipos se van a mantener bajos durante mucho tiempo y este es un factor a tener muy en cuenta de cara a la renta variable.

Un hecho importante ha sucedido en este trimestre en Europa y es la constitución del Fondo de Reconstrucción Europea. Después de desavenencias internas entre los diferentes países del norte y el sur, finalmente llegó a buen término la creación del mismo por un importe de 750.000M., de los cuales 390.000M. son ayudas directas, especialmente para la digitalización y la transición ecológica. Pensamos

que la importancia del Fondo no está en la cantidad, que también, sino en que es la primera vez en que se reafirma la identidad europea, como un ente propio, desde hace muchos años.

Los índices bursátiles se han movido en función de su composición sectorial y también de cómo han sabido gestionar la pandemia, así Estados Unidos continúa con su recuperación en V a nivel bursátil, la bolsa europea ha goteado levemente a la baja, en la que el Ibex se convierte en el peor de todos, y las bolsas emergentes de manera más errática.

Hemos de ser conscientes de que a pesar de que no sea la panacea para que los mercados retomen el tono, todo pasa por encontrar la vacuna contra el maldito Covid-19. Están todos los laboratorios del mundo trabajando en ello, algunos están muy cerca, pero en el camino aparecen contratiempos. Los científicos explican que hasta pasado el primer trimestre del año que viene será difícil tener una solvente, así que tendremos que lidiar con todo en este entorno tan complejo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera no ha sufrido muchas variaciones en estos tres meses. Lo que hemos intentado es acompañar este nuevo panorama de recuperación asimétrica de los mercados realizando un trasvase tranquilo hacia la bolsa americana y valores con exposición a la bolsa china en detrimento de valores europeos y españoles. De la misma manera, hemos ido reduciendo la exposición a valores que saldrán más castigados de esta pandemia como la banca para ir incrementando en aquellos que saldrán más fortalecidos como el tecnológico. No realizamos del todo la rotación y mantenemos cierta exposición a banca y turismo, pues pensamos que, a pesar de ser sectores penalizados, los precios actuales, en algunos casos, son extremadamente bajos y pueden optimizarse las ventas en los meses venideros. Hemos sido poco activos en los meses de verano tradicionalmente complicados, pero mantenemos una exposición alta, ya que como comentábamos, pensamos que la inyección de liquidez acabará yendo a todos los activos

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,27% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,03%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a septiembre ha sido de un -0,69% sobre el patrimonio medio. A final del periodo no tenemos ninguna posición abierta. 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 Mef 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.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0,40% anualizado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en tercer trimestre de 2020 ha sido del -1,62%, por debajo del índice de referencia -0,79% y de la Letra del Tesoro de -0,005%. En este tercer trimestre las bolsas han empezado a diferenciarse a nivel de rentabilidad, en función de la composición de los índices, así como en la manera se han gestionado la pandemia en los diferentes países. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx ha retrocedido un -1,27%, mientras que el Ibex lo ha hecho en un -7,13%. A nivel internacional, tanto el Nikkei como el S&P se han revalorizado, con un 4% y un 8,4% respectivamente, mientras que los principales emergentes como son China y Brasil, han retrocedido un 3,7% y un 0,5%, mientras que la India subía un 9%.

Por otro lado, el Bund a 10 años vuelve a ofrecer más intereses negativos, así cierra septiembre ofreciendo un -0,521% frente al -0,453% con que terminó junio. A nivel sectorial europeo, los sectores más cíclicos han ido recuperando terreno, así el mejor comportamiento ha sido para el sector del auto (9,5%), el de retail (8,5%), el químico (8,2%) y el industrial (8%), mientras que el sector bancario (-12%), el de energía (-11%), el de telecomunicaciones (-8,7%) y el de seguros (-6%) han sido los que se han comportado peor.

Respecto a las materias primas, tanto el precio del barril de petróleo, como el oro y sobre todo el cobre (más ligado a la actividad industrial) han ofrecido revalorizaciones desde junio, concretamente un 2,4%, un 5,9% y el 11,8% respectivamente.

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

El número de participes se ha mantenido en 107. El Patrimonio ha descendido desde los 3.576M hasta los 3.506M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,01 % 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 1,17%. 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.

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 2020 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -1,62%. Esta rentabilidad es comparativamente inferior a la obtenida por Intervalor Bolsa Mixto que es un Fondo de Renta variable euro mixto que ha obtenido un -0,47% y al fondo Intervalor Fondos FI, que es un Fondo Global, con una rentabilidad media ponderada en el trimestre del -0,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este trimestre hemos aprovechado los recortes del mercado americano para ir tomando posiciones en detrimento del mercado europeo. No hemos hecho grandes variaciones como en trimestre anteriores. Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Alibaba, Twitter, Spotify, Graftech Internacional, Grifols y Rexel, y por otro lado, la venta de Naturgy, Nio, 1x1 Drillisch, RWE, Anheuser Busch y Ercros. No hemos realizado ninguna operación de renta fija.

Los valores que más han aportado y detruido rentabilidad en el tercer trimestre fueron:

ARCELORMITTAL 0,55% AIRBUS -0,33%
DAIMLERCHRYSLER AG 0,54% BAYER AG -0,34%
ADIDAS AG 0,52% BANCO SANTANDER -0,36%
BIOSEARCH SA 0,41% UMICORE -0,38%
ERICSSON NAMM-AKTIER B 0,31% INTL.CONSOLIDATED AIRLINES -0,96%

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 pérdida del -0,69% sobre el patrimonio medio del trimestre.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

ISF001560

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Let's Gowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y por otro lado, tenemos una posición en Banco Espirito Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Fondo en el período ha sido de 51,98% notablemente por encima de la del índice de referencia 43,44% En términos de riesgo asumido por el Fondo, a septiembre de 2020, su VaR histórico ha sido 16,39%.

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.

Estamos asistiendo a uno de los ejercicios más complicados de los últimos años. Nos enfrentamos a la segundo ola del virus, pero con la experiencia de la primera, habrá países, entre ellos España, que lo van a pasar peor, y sectores, como los relacionados con el turismo que van a tardar mucho tiempo en recuperar los niveles pre-Covid. Pero, a pesar de que en las últimas semanas la recuperación parece que pierde algo de brío, ha sido, desde mínimos, una recuperación fuerte, en algunos países como China, ha sido una recuperación en V, y son los espejos en los que nos debemos mirar.

Estamos ante la dicotomía de qué pesará más, el daño económico provocado o la ingente liquidez existente fruto de las medidas expansivas tomadas por parte de los Bancos Centrales. Nos decantamos por que la inyección monetaria acabará apuntalando a los mercados y, en un entorno sanitario más propicio, llevar a las bolsas hacia cotas superiores. No va a ser una recuperación al unísono tal y como ya hemos comentado antes, saldrán más reforzados algunos sectores más relacionados con el virus pero, por otro lado, existen unas valoraciones en algunos sectores que pensamos que tarde o temprano van a aparecer operaciones corporativas, o bien en forma de fusiones o algún fondo de inversión activo que tome participaciones importantes. La fusión de CaixaBank y Bankia puede ser un ejemplo de ello.

Ante nosotros tenemos un acontecimiento que suele aportar fuerte volatilidad a los mercados, y estamos hablando de las elecciones americanas del 3 de noviembre. Pensamos que lo mejor que puede pasar es que no haya un resultado ajustado por parte de ningún candidato y se asuma la victoria y, por supuesto, la derrota en cada caso. Ello eliminaría la incertidumbre, lo que es beneficioso siempre para las bolsas.

Pensamos que en este entorno sigamos rotando hacia mercados con más visibilidad y hacia sectores de más crecimiento. Para ir realizando este cambio es necesario que los valores a vender salgan de los bajos niveles en los que se encuentran, ya que a estos precios nos parece una mala decisión lanzar la toalla en algunos casos.

Entramos en el que tradicionalmente es un buen trimestre de cara a revalorizaciones, los últimos meses pueden alcanzarse niveles superiores en los índices después de estos tres o cuatro meses de consolidación que llevamos después del rebote. Esperamos que la segunda ola se sepa gestionar y avancemos en la obtención de nuevos fármacos, en este sentido, el tiempo corre a nuestro favor.

Es probable que los sectores cíclicos, que tomaron cierto relevo en el tercer trimestre, sigan liderando al mercado, y estos están bien representados en el actual portfolio, algunos de los principales PMIs manufactureros de las principales economías se mantienen por encima de 50 marcando la vuelta de sectores más ligados al ciclo económico.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información