

INTERVALOR FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Semestral del Segundo semestre 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: 27-03-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: Agresivo

Descripción general

Política de inversión:

Es un fondo Global que invierte un mínimo del 50% de su patrimonio en IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. El resto se invertirá directamente en otros activos financieros de renta variable o de renta fija pública y/o privada. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 50%.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,35	0,99	1,35
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	814.806,18	796.254,30					
Nº de participes	113	114					
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	3.939	4,8340					
2019	4.490	5,4465					
2018	4.431	4,8904					
2017	4.869	5,7748					
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		
1,03		1,03	2,04		2,04	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,10		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	-11,25	12,41	-0,95	9,94	-27,49	11,37	-15,32	9,51	-0,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	28-10-2020	-8,69	12-03-2020	-2,29	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,46	09-11-2020	5,53	24-03-2020	2,00	05-04-2018

(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	21,42	11,91	10,70	19,37	34,23	9,15	9,82	6,53	16,41
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24	0,70	0,59	0,24
VaR histórico(iii)	12,24	12,24	12,24	12,24	12,24	7,76	7,77	7,83	7,16

(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)

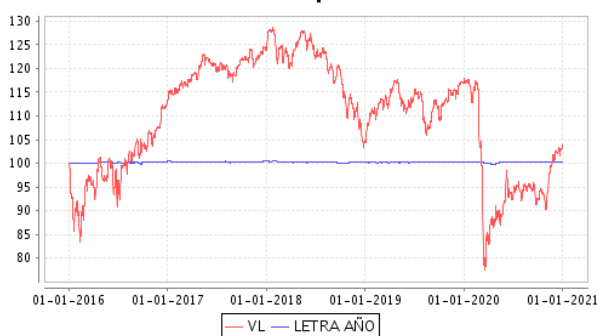
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
3,46	0,86	0,87	0,90	0,84	3,30	3,11	3,19	3,12

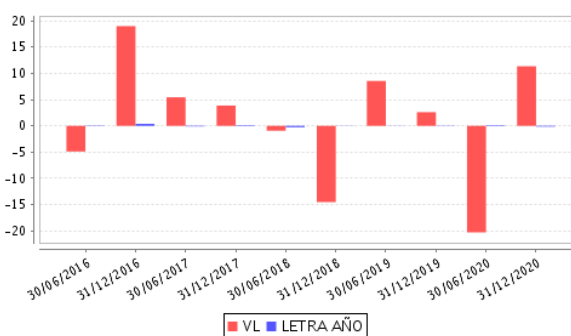
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	9.643	247	10,56
Renta Variable Euro	3.769	107	20,81
Global	3.585	113	11,34
Total	16.997	467	13,00

*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	3.719	94,42	3.161	91,45
* Cartera interior	2.097	53,24	1.673	48,39
* Cartera exterior	1.622	41,17	1.486	42,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,01	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	6,96	319	9,24
(+/-) RESTO	-54	-1,38	-24	-0,69
PATRIMONIO	3.939	100,00	3.457	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	3.457	4.490	4.490	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,24	-3,74	-1,59	-158,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,20	-24,19	-13,55	-144,87
(+/-) Rendimientos de gestión	12,31	-23,04	-11,28	-151,80
+ Intereses	0,06	0,05	0,11	11,71
+ Dividendos	0,06	0,05	0,11	8,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,59
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	12,17	-23,13	-11,52	-150,98
+/- Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-387,25
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,17	-2,28	-8,13
- Comisión de gestión	-1,03	-1,02	-2,04	-2,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-10,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-50,25
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,03	-0,01	-173,33
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-120,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,01	0,01	-139,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-49,90
PATRIMONIO ACTUAL	3.939	3.457	3.939	

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)

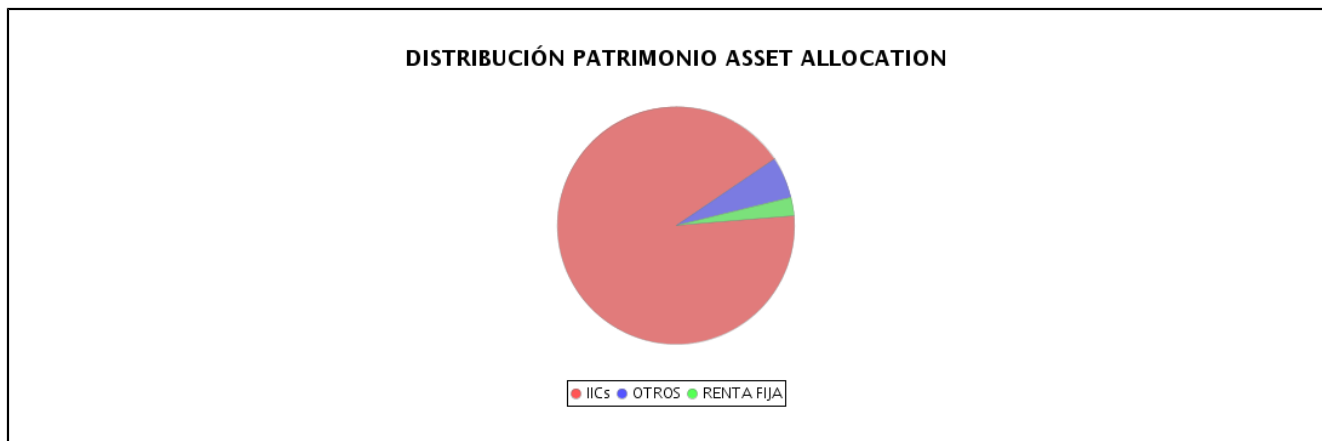
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	116	2,94	92	2,67
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	275	6,99	228	6,59
PARTICIPACIONES ALONDRA CAPITAL FI	EUR	117	2,97	108	3,11
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	48	1,22	46	1,33
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	264	6,69	206	5,97
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	128	3,25	113	3,27
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	135	3,43	106	3,06
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	76	1,92	61	1,78
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	100	2,54	91	2,62
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	163	4,15	157	4,53
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	199	5,06	159	4,60
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	188	4,78	185	5,36
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	187	4,76	121	3,50
IIC		1.997	50,70	1.673	48,39
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	100	2,53		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	2,53		
RENDA FIJA COTIZADA		100	2,53		
RENDA FIJA		100	2,53		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.097	53,23	1.673	48,39
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	126	3,20	213	6,17
PARTICIPACIONES ISHARES FTSE CHINA	USD	46	1,16		
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR			310	8,98
PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN GLOBL EQ-	EUR	163	4,14		
PARTICIPACIONES ENERGY SPDR	USD	155	3,94		
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	181	4,59	153	4,44
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	123	3,12	105	3,05
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	38	0,96		
PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD			56	1,61
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	79	2,01		
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	107	2,72	102	2,95
PARTICIPACIONES MIRARAUD EQ GLB FOCUS-NC	EUR	165	4,19	147	4,25
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	111	2,83		
PARTICIPACIONES JULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR			88	2,55
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	110	2,80		
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	218	5,52	119	3,45
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR			50	1,45
PARTICIPACIONES ISHARES U.S. AEROSPACE A	USD			41	1,19
IIC		1.622	41,18	1.385	40,09
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR			101	2,91
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				101	2,91
RENDA FIJA COTIZADA				101	2,91
RENDA FIJA				101	2,91
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.622	41,18	1.486	43,00
INVERSIONES FINANCIERAS		3.719	94,41	3.159	91,39
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	Compras al contado	45	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		45	
TOTAL OBLIGACIONES		45	

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 han contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro por un total efectivo de compra de 424.069,86 euros y un total efectivo de venta de 227.452,00 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 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.

Cerramos un 2020 que será difícil de olvidar. Tras un primer semestre de vértigo donde las medidas impuestas para contener la expansión del Covid nos llevaron a uno de los peores colapsos económicos, no vistos desde tiempos de guerras. En este segundo semestre, gracias a la rápida y contundente actuación de los bancos centrales y los gobiernos con sus políticas monetarias y fiscales expansivas ayudaron a la reversión de lo que ha sido el mercado bajista más rápido y corto.

Este semestre ha sido el semestre del desconfinamiento, hasta el inicio de la segunda ola de contagios a final de verano que trajo consigo nuevas cepas del virus y nuevas limitaciones a los desplazamientos tanto en España como en el resto de Europa. Sin embargo, el mayor evento del semestre ha sido sin duda la aparición de la vacuna que llegó cumpliendo los mejores pronósticos donde se decía que llegaría antes de final de año. Han sido tres las vacunas encontradas, las de Pfizer-BionTech, Moderna y Astrazeneca. La vacuna supuso un cambio en el mercado ya que dio la visibilidad de la normalización de la economía. La normalización de la economía acompañará a un incremento en los beneficios de las empresas y mayores inversiones para 2021. Esto impulsó unas revalorizaciones muy notables en las principales bolsas lideradas por los sectores cíclicos y los que más se habían visto afectados por el Covid como ocio y turismo.

También se celebraron las elecciones americanas donde Joe Biden derrotó a Donald Trump. A pesar de Donald Trump no haber aceptado la derrota e intentar desestabilizar el resultado final, los mercados recogieron la victoria del demócrata como positiva ya que las empresas tendrán más fácil planificar otra vez sus estrategias empresariales, y reduce sustancialmente el riesgo de la guerra comercial. Por último, se resolvió el Brexit apurando la fecha límite tras casi cuatro años de negociaciones despejando las dudas que traía consigo. A nivel económico la recuperación ha sido asimétrica. China cierra el año siendo la única economía que ha crecido en este 2020. Estados Unidos, por su parte sí ha retrocedido, pero menos que el resto del mundo debido a la alta contribución del sector tecnológico, que se ha visto beneficiado con la pandemia. Europa al tener menos exposición a sectores tecnológicos es de las economías desarrolladas que más ha sufrido, especial mención merece el caso de España, con políticas poco acertadas y una alta exposición al sector turismo y bancario han lastrado la economía situándola una de las más afectadas a nivel global.

Así, nos encontramos a cierre de este segundo semestre en lo que parece el inicio de un mercado alcista. Hemos vivido unos movimientos de mercado muy extremos con revalorizaciones impensables durante la cuarentena. El factor clave ha sido la rápida y contundente coordinación de los bancos centrales, inyectando cantidades de liquidez ingentes. Ha sido tal la cantidad de liquidez inyectada en el sistema desde marzo que iguala a la cantidad creada durante los últimos 10 años, con la crisis global financiera y la crisis soberana europea de por medio. Además, La FED ha reafirmado que mantendrá los tipos de interés al 0% durante un largo periodo,

abriendo la posibilidad a flexibilizar el objetivo de inflación para no verse forzada a subir tipos una vez aparezca la inflación. El Banco Central Europeo también ha seguido la dinámica de la FED y ha abierto la puerta a revisar las medidas de la inflación.

No han sido solo los bancos centrales que han puesto toda la carne en el asador. En Europa, la Unión Europea ha creado el fondo de recuperación de 750.000 millones de euros de los cuales 390.000 millones de euros de estos irán destinados a ayudas directas en sectores de transición energética y digitalización. Este hito puede suponer un antes y un después para la Unión Europea y futuras colaboraciones entre países tras haber sido aprobado con las desavenencias entre el Sur y el Norte. En Estados Unidos también han acordado otro paquete de estímulos de 900.000 millones de dólares para ayudas. Este escenario sin embargo nos deja con el riesgo de que la aparición de la inflación lleve a una posible subida de tipos en el medio plazo.

Los mercados financieros han tenido un segundo semestre muy positivo, anticipando la recuperación económica y los índices que mejor se han comportado han sido Japón, Estados Unidos y los emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto estamos empezando una rotación de las zonas geográficas para beneficiarnos de las regiones y empresas donde vemos mayor crecimiento en los próximos años. Bajo estas premisas hemos seguido reduciendo la exposición a España y Europa tanto vía ETFs como fondos y hemos puesto el foco en Asia. Estamos creando posiciones para el largo plazo en esta zona principalmente a través de fondos de inversión. Esta región ha sido la menos afectada por la pandemia y es donde en los próximos años mantendrá su fuerte y robusto crecimiento. Donde el consumo cada vez representa una mayor parte del PIB y tienen también empresas prometedoras y líderes en sectores como el tecnológico, de telecomunicaciones con el 5G y de e-commerce entre otros. Además, es una sociedad muy adaptada a estas tecnologías. También hemos suscrito un fondo global y algunos ETFs de manera táctica de diferentes sectores tanto europeos como americanos para beneficiarnos de los movimientos de mercado impulsados por la vacuna y las elecciones americanas. Empezamos el semestre con una exposición en IIC del 89,93%, y del 3.15% renta fija y a finales del semestre, la exposición de IICs era del 91.88% y del 2.55% en renta fija.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,84% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 61,40%. No se realiza operativa de derivados.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0.40% anualizado.

c) Índice de referencia.

Ha sido un semestre muy positivo para las bolsas mundiales. La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2020 ha sido del +11.34%. Todas las bolsas europeas, han cerrado en positivo este semestre. Así pues, el Eurostoxx 50, compuesto por las 50 empresas de mayor capitalización de los índices de la zona euro, ha subido un +9.85% y el Dax se ha revalorizado un +11.34%. A nivel internacional el Standard & Poor s 500 cierra el semestre con una subida del 21.15% beneficiado por el peso de las grandes tecnológicas. En Asia también ha sido un semestre muy positivo. El Nikkei japonés se ha revalorizado un +23.13% y el HSCEI chino ha subido un +10.04%. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento como es el caso de Brasil o Rusia que se han revalorizado un +25.21% y un +19.91%. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, ofreciendo una TIR del -0,575% frente al -0,453% con que terminó junio.

A nivel sectorial, observamos claramente dos tendencias hacia dónde fluye el dinero. A nivel europeo, los sectores más beneficiados por la recuperación de la economía han sido los que mejor se han comportado, como son el sector de ocio +36.9%, autos +34.63% y el sector recursos básicos +38.41%. Por otro lado, los sectores que peor se han comportado son los sectores más defensivos como son los sectores salud -4.09%, telecomos -3.2% y hogar +0.37%. Las materias primas han tenido un comportamiento muy positivo. Así el petróleo se ha revalorizado un +23.55% cerrando el precio del barril en 48.52USD, el cobre un +29.68% y el oro un +6.65%.

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

El número de participes se ha pasado de 114 a 113. El patrimonio ha aumentado desde 3.472 hasta los 3.939 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 3,46% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 3,46% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 2,27 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 1,19. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 2,04% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,10%.

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

El fondo Intervalor Fondos es un fondo de fondos con vocación global que ha obtenido en el segundo semestre de 2020 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +11.34%. La rentabilidad ha sido inferior que la rentabilidad obtenida por Intervalor Acciones Internacional, un fondo de renta variable europea, que ha obtenido una rentabilidad del +20.81% y superior a Intervalor Bolsa Mixto, cuya vocación inversora es renta variable europea mixta y cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del 10.56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre nos hemos focalizado en inversiones asiáticas con un plazo de inversión más largo y algunas posiciones tácticas para beneficiarnos de las fuertes revalorizaciones de las bolsas.

A nivel táctico hemos suscrito el ETF iShares Stoxx 600 Telecom, el Energy Select SPDR sobre el sector de energía americano y iShares China Large Cap. Por otro lado, hemos reembolsado los ETF Lyxor Stoxx600 Banca, Vaneck Gold Miners sobre empresas mineras de oro y el iShares Stoxx 600 ocio.

A nivel de fondos hemos suscrito el fondo Invesco Asia Consumer Demand, Japan Deep Value, Morgan Stanley FI Asian Opportunities, JPM Asia Pacific Equities, Allianz China A Shares y por último un fondo global, el Lindsell Train Global. Por otro lado, hemos reembolsado los siguientes fondos, Alken Fun European Opportunities, Abante Global Funds European Quality y Ulysses LT Funds.

A nivel de renta fija, la empresa Greenalia nos ha recomprado el bono que teníamos en cartera y hemos acudido a la nueva emisión del bono de Greenalia con mayor duración.

Adjuntamos una lista con los valores que más han aportado a la rentabilidad y los que más han lastrado la rentabilidad del fondo.

Valentum 1.60 % iShares Stoxx600 Telecom -0.03 %

Intervalor Acciones 1.32% iShares China Large Cap. 0.01%

AZ Valor Patrimonial 0.82% Gesiuris Cat Patrimonis 0.06%

GVC Gaesco Multinacional 0.76% Fonbusa Mixto 0.09%

JPMorgan Global Focus 0.65% Energy Select SPDR ETF 0.09%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es del 8,47% sobre el patrimonio. 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 período ha sido del 21,42 frente a la del índice Ibex 35 del 33,84, su VAR histórico ha sido de 12,24. El Fondo invierte en otras IIC extranjeras, por lo que, las comisiones y gastos soportados por Intervalar Fondos FI en las IIC que invierte se encuentran dentro del margen aprobado por la CNMV.

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. 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.

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.

Con el descubrimiento de la vacuna contra el Covid, con las elecciones americanas resueltas y el acuerdo para el Brexit se han despejado los mayores riesgos que teníamos en 2020. Los mercados financieros dependen en gran medida de los flujos de capital, y con la cantidad de liquidez que han puesto los bancos centrales en el sistema financiero y los mensajes de mantener los tipos de interés bajos, pensamos que vienen tiempos para ser optimistas en las bolsas, no exentos de volatilidad.

Pensamos que hemos dejado atrás los mínimos de marzo y somos optimistas para este 2021. Sin embargo, hay dos corrientes, los mercados financieros y la economía. Si en lo primero somos optimistas, a la economía real le costará más recuperarse de los daños producidos por el Covid, especialmente en Europa donde no se prevé recuperar los niveles económicos hasta 2022. Por otro lado, tendrán una recuperación económica más rápida Estados Unidos y especialmente Asia que en 2021 ya habrá recuperado los niveles pre pandemia. Por esta razón hemos aumentado nuestra exposición internacional y especialmente en Asia donde nuestras inversiones ya suponen cerca de un 20% de la cartera. Durante este semestre mantendremos esta rotación con un trasvase de los fondos europeos y globales para ir aumentando nuestra exposición a este continente. Con los ETFs seguiremos la misma estrategia para hacer nuestras apuestas tácticas, pero los ETFs que manejaremos serán principalmente asiáticos. Asia ha demostrado una resiliencia mayor que el resto del mundo durante la pandemia del Covid y pensamos que durante los próximos años tendrá un comportamiento notablemente mejor respecto al resto del mundo. Además, durante los últimos años los inversores internacionales no han tenido un peso importante en este continente y pensamos que en los próximos años sí lo tendrán, por lo que posicionarnos ahora ayudará a contribuir con los rendimientos esperados. Asia contiene muchos países muy diferentes entre sí, por esto centraremos nuestras inversiones en China y países con fuertes relaciones comerciales con China. También los grandes avances tecnológicos y en el 5G del país demuestran que pueden competir con las economías occidentales, donde hasta la fecha se habían liderado estas innovaciones que han traído el crecimiento a estas economías.

Mientras el entorno actual de bajos tipos de interés y escasa inflación se mantenga, y con el discurso de los bancos centrales, muy atentos al mercado para reaccionar con agilidad, los mercados se verán beneficiados. Así, para este 2021 los sectores que más se beneficiarán, pensamos que serán los que hayan estado más expuestos al Covid, como son ocio y turismo, industriales y energía entre otros. Energías renovables también pensamos que seguirán con buena dinámica durante este año impulsados por una regulación favorable tanto en Estados Unidos como en Europa y el fondo de reconstrucción europeo.

A nivel económico todo apunta que este será el año de la recuperación económica, aunque pensamos que este invierno aún será lenta y de cara al segundo trimestre mejorarán las perspectivas. Además, la victoria de Biden beneficiará al comercio mundial con políticas más laxas respecto a las de su predecesor impulsando el comercio entre países. Especialmente a la guerra comercial que afecta a Estado Unidos y China. La mayor cautela de Biden, a priori, respeto a Trump en sus declaraciones y políticas dará a las empresas una mayor estabilidad para planificar sus planes estratégicos y llevar a cabo inversiones con menor riesgo de cambios en las políticas.

A nivel de riesgos, el Covid sigue siendo un riesgo con una posible aparición de nuevas olas que obliguen a mantener los confinamientos perimetrales y retrase la recuperación económica. Pero, el mayor riesgo que vemos es que aparezca una inflación mucho mayor de lo esperado. Si bien no pensamos que esto ocurra en el corto plazo, en caso de que apareciera una inflación mayor de la esperada los bancos centrales podrían verse obligados a subir los tipos de interés lo que tendría consecuencias muy negativas para la renta fija. También implicaría una revisión de las valoraciones que podrían verse afectadas, especialmente las empresas de alto crecimiento afectando mayormente al sector tecnológico americano. A nivel de renta fija, primaremos las compras en mercados emergentes.

10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 210.036,71 euros de remuneración fija y ninguna remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión. No existe ninguna retribución ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC que se gestionan: un alto cargo y dos empleados que han recibido una remuneración fija de 189.940 euros y ninguna remuneración variable.

b) Contenido cualitativo

ISF001387

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo. En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la gestión de riesgos. Se basará en una evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Durante el segundo semestre de 2020, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de la misma.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.

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

Sin información