

## INTERVALOR FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**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](http://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](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:** 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	0,33	0,32	0,68	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	801.322,11	796.254,30
Nº de participes	115	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	3.446	4,3002
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,51		0,51	1,53		1,53	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	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	-21,05	-0,95	9,94	-27,49	4,25	11,37	-15,32	9,51	-0,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	21-09-2020	-8,69	12-03-2020	-2,29	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,24	02-07-2020	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	23,70	10,70	19,37	34,23	8,64	9,15	9,82	6,53	16,41
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
VaR histórico(iii)	12,24	12,24	12,24	12,24	7,76	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)

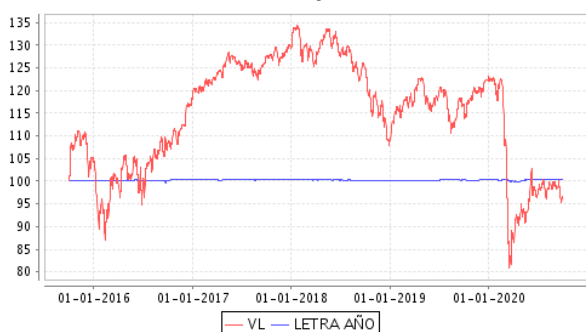
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
2,56	0,87	0,90	0,84	0,84	3,30	3,11	3,19	3,12

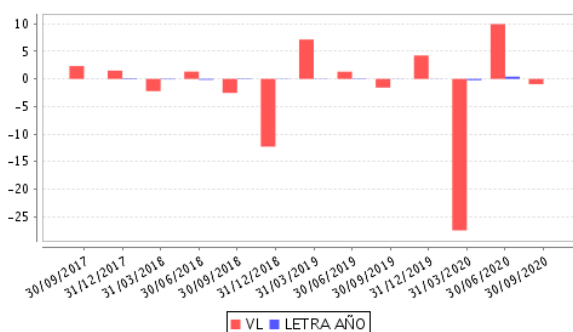
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2.984	86,60	3.161	91,45
* Cartera interior	1.735	50,34	1.673	48,39
* Cartera exterior	1.246	36,15	1.486	42,99
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,11	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	537	15,58	319	9,24
(+/-) RESTO	-75	-2,17	-24	-0,69
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.446</b>	<b>100,00</b>	<b>3.457</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>3.457</b>	<b>3.162</b>	<b>4.490</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,64	-0,57	-3,21	-216,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,96	9,33	-25,62	-110,56
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,39	9,94	-23,90	-104,08
+ Intereses	0,03	0,03	0,08	12,78
+ Dividendos	0,00	0,03	0,05	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.504,17
+/- 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)	-0,49	9,90	-24,09	-105,08
+/- Otros resultados	0,06	-0,01	0,05	-855,09
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,62	-1,74	-5,17
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-1,53	3,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-6,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-66,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,03	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-5,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-25,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>3.446</b>	<b>3.457</b>	<b>3.446</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)

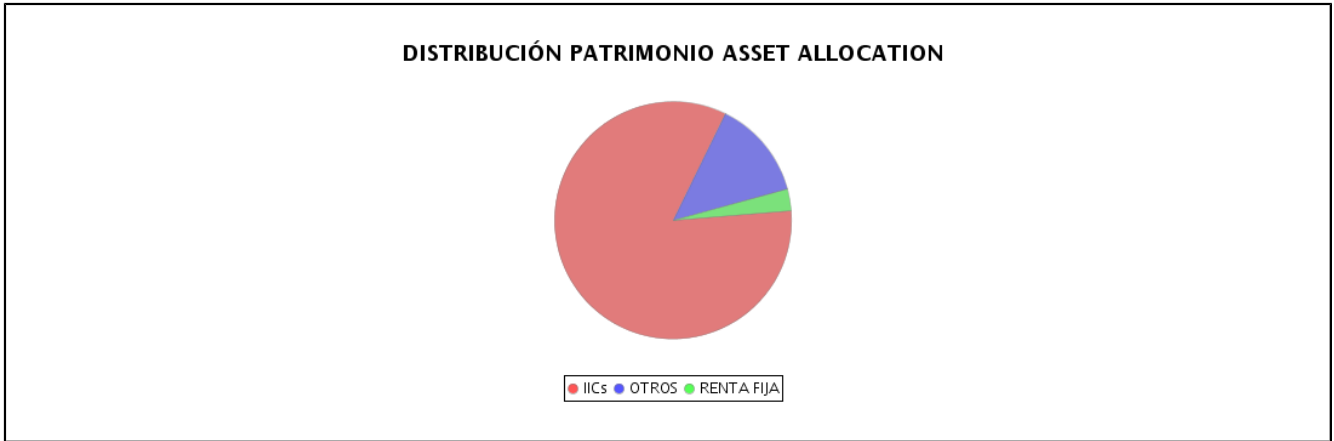
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	224	6,51	228	6,59
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	46	1,32	46	1,33
PARTICIPACIONES ALONDRA CAPITAL FI	EUR	108	3,14	108	3,11
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	103	3,00	106	3,06
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	160	4,65	159	4,60
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	91	2,65	92	2,67
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	179	5,20	185	5,36
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	90	2,62	91	2,62
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	218	6,34	206	5,97
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	68	1,98	61	1,78
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	116	3,37	113	3,27
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	153	4,43	157	4,53
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	177	5,14	121	3,50
<b>IIC</b>		<b>1.735</b>	<b>50,35</b>	<b>1.673</b>	<b>48,39</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.735</b>	<b>50,35</b>	<b>1.673</b>	<b>48,39</b>
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR			50	1,45
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	104	3,01	102	2,95
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	94	2,74	105	3,05
PARTICIPACIONES JULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	90	2,62	88	2,55
PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD			56	1,61
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	207	6,00	119	3,45
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	160	4,65	153	4,44
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR			310	8,98
PARTICIPACIONES MIRARAUD EQ GLB FOCUS-NC	EUR	154	4,48	147	4,25
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	99	2,87	213	6,17
PARTICIPACIONES ISHARES U.S. AEROSPACE A	USD			41	1,19
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA ETF (	USD	85	2,47		
PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN GLOBL EQ-	EUR	151	4,39		
<b>IIC</b>		<b>1.145</b>	<b>33,23</b>	<b>1.385</b>	<b>40,09</b>
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	101	2,92	101	2,91
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>101</b>	<b>2,92</b>	<b>101</b>	<b>2,91</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>101</b>	<b>2,92</b>	<b>101</b>	<b>2,91</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>101</b>	<b>2,92</b>	<b>101</b>	<b>2,91</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.246</b>	<b>36,15</b>	<b>1.486</b>	<b>43,00</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.980</b>	<b>86,50</b>	<b>3.159</b>	<b>91,39</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra ni 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.

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 un primer semestre de vértigo donde sufrimos todo tipo de contratiempos, empezamos el tercer trimestre del año con el desconfinamiento viviendo un verano atípico, pero con las fronteras europeas abiertas, aunque con algunas restricciones. Esto originó el inicio del rebrote del virus en Europa, mientras en Estados Unidos tampoco disminuían los contagios. Sin embargo, en Asia y especialmente China, parece que han controlado mejor la pandemia y de momento no hay atisbos de un segundo rebrote. No se puede decir lo mismo de Europa, liderada por el mal ejemplo de España, la segunda ola de contagios está a la vuelta de la esquina.

En el segundo trimestre se registró la peor caída de la historia del PIB de la zona euro del -12,1%. Desde entonces la mejora de los sistemas sanitarios saturados y el enfriamiento de la guerra comercial secundan la recuperación económica que está siendo mejor de lo anticipado, aunque en el último mes se haya perdido algo de momentum en Europa. Tal y como muestran los PMIs la recuperación está siendo sustentada en mayor parte por el sector manufacturero que en el de servicios, que tras las vacaciones de verano se ha visto frenado. Sin embargo, la recuperación económica va por zonas geográficas. Estados Unidos, ha experimentado una recuperación con mayor fuerza, pero según el consenso de los analistas el único país que acabará el año con crecimiento positivo del PIB en 2020 es China de un +2.3%. Actualmente estamos observando a nivel global que hemos pasado de una recuperación en V a una recuperación en K, es decir, hay sectores y zonas geográficas que se recuperarán más rápido y saldrán reforzadas tras esta pandemia mundial como son la digitalización de la economía y la transición energética. A nivel geográfico el claro ganador es China que se ha recuperado mucho más rápido y en V. Sin embargo, hay otros sectores más tradicionales como todos los relacionados con el turismo tendrán una recuperación más lenta y con menor visibilidad y países como Europa que se verán más afectados al depender más de estos sectores.

Ante esta crisis, los bancos centrales y los gobiernos siguen estimulando a la economía y los mercados financieros con políticas monetarias y fiscales. La noticia más importante ha sido el compromiso de la UE para la creación del 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.

A nivel de bancos centrales, la FED ha reafirmado que mantendrá los tipos de interés a 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. Por su lado el BCE ha seguido la dinámica de la FED y también ha abierto la puerta a revisar las medidas de la inflación.

El mercado europeo se encuentra en un lateral y ha ido goteando a lo largo del verano. El peor parado ha sido el Ibex, ya que ha sido el más afectado por el turismo y el más beneficiado por la recuperación industrial ha sido el Dax. Sin embargo, el S&P500 se ha visto beneficiado por las empresas tecnológicas que están en subida libre. Por otro lado, en los mercados asiáticos destaca el buen

comportamiento de Japón. Los países emergentes también han tenido un buen comportamiento impulsados por las caídas del dólar. Si en el anterior informe no teníamos suficiente visibilidad sobre la pandemia, ahora pensamos que las masivas inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales empujarán al alza a los mercados financieros y las correcciones de aquí a final de año serán momentos para aumentar nuestra exposición.

Nuestra cartera se ha visto beneficiada por la exposición a Asia y los fondos con una vocación más global. Sin embargo, nos ha lastrado especialmente tener la exposición a la economía española y ha sectores como el bancario y aeronáutico, dos sectores a los que el virus ha perjudicado sensiblemente.

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

En este contexto estamos empezando una rotación tanto de las zonas geográficas como de los sectores, para beneficiarnos de las regiones y empresas que saldrán reforzadas de la pandemia en favor de los que tendrán menos visibilidad. Bajo estas premisas hemos seguido reduciendo la exposición a España y Europa tanto vía ETFs como fondos para incrementar nuestra exposición en Asia, la región que mejor está controlando la pandemia. A través de ETFs hemos liquidado la exposición que teníamos a los sectores bancarios europeo, ocio europeo y aeroespacial. También vendimos el ETF sobre el sector de mineras de oro, ya que llegó a nuestro precio objetivo e hizo su función de cobertura. A cambio hemos suscrito un ETF sobre el MSCI China. Si bien es cierto que hemos reducido la exposición a renta variable, estaremos atentos a las oportunidades que nos dé el mercado para incrementar la exposición. A nivel de fondos de inversión hemos seguido la misma dinámica, reduciendo exposición en Europa y aumentando nuestra presencia en Asia y fondos con vocación más global. Así hemos vendido los fondos de Alken European Opportunities y el Abante Global Funds European Opportunity. Hemos suscrito el fondo Lindsell Train Global Equities, Japan Deep Value y Invesco Asia Consumer Demand.

Empezamos el trimestre con una exposición en IIC del 89,93%, y del 3.15% renta fija y a finales del trimestre, la exposición de IICs era del 84.16% y del 3,16% en renta fija.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,79% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 60,39%. 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.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2020 ha sido del -0.95%, por debajo del índice de referencia 1,37%. Todas las bolsas europeas, a excepción del Dax, han cerrado en negativo este trimestre, observando divergencias entre algunos índices. Así pues, el Eurostoxx 50, compuesto por las 50 empresas de mayor capitalización de los índices de la zona euro, ha caído el -1.27%, donde el Ibex sigue siendo el peor índice registrando caídas del -7.13%. A nivel internacional el Standard & Poors 500 cierra el trimestre con una subida del 8.48% beneficiado por el peso de las grandes tecnológicas. El Nikkei japonés se ha revalorizado un +4.02%. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento, el HSCEI se ha revalorizado un -3.70% y el índice ruso IMOEX se ha revalorizado un +5.91%. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, ofreciendo una TIR del -0,521% frente al -0,453% con que terminó junio.

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

El número de participes se ha pasado de 114 a 115. El patrimonio ha disminuido desde 3.472 a 3.446 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 2,56% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 2,56% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,71 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,85 La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,53% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,07%.

#### 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 primer trimestre de 2020 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -0.95%. El comportamiento ha sido mejor que la rentabilidad obtenida por Intervalor Acciones Internacional, un fondo de renta variable europea, que ha obtenido una rentabilidad del -1.62% e inferior a Intervalor Bolsa Mixto, cuya vocación inversora es renta variable europea mixta, cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del -0.47%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos analizado con mayor visibilidad sobre el impacto de la pandemia sobre la economía, hemos ido rotando hacia geografías menos afectadas por el virus, en detrimento de Europa. Así pues, hemos suscrito el ETF sobre el índice HSCEI China y los fondos Lindsell Train Global Equities, Japan Deep Value y Invesco Asia Consumer Demand. Hemos vendido los fondos Alken European Opportunities y el Abante Global Funds European Opportunity. A nivel de ETFs hemos reembolsado los ETF sobre los sectores bancarios europeo, ocio europeo, aeroespacial y sobre mineras de oro.

En este trimestre los fondos que mayor peso han tenido en la contribución de la rentabilidad han sido Japan Deep Value con una rentabilidad del +0.41%, Valentum con una rentabilidad del +0.35% y Mirabaud Equities Global Focus con una rentabilidad del +0.21%. Por otro lado, los fondos que peor se han comportado han sido el Long Term Natural Resources, el Abante Global Funds European Quality y el Fonbusa Mixto que han restado a la rentabilidad un -0.32%, un -0.22% y un -0.17% respectivamente.

### 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 periodo ha sido del 34,23 frente a la del índice Ibex 35 del 49,41, su VAR histórico ha sido de 12,24. El Fondo invierte en otras IIC extranjeras, por lo que, las comisiones y gastos soportados por Intervalor Fondos FI en las IIC que invierte se encuentran dentro del margen aprobado por la CNMV.

## 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.

Los mercados financieros se encuentran en una situación complicada, en la que encontramos dos corrientes totalmente opuestas. Esto es debido a la recuperación en K que estamos viviendo y seguirá hasta que por lo menos no se encuentre la vacuna. Siempre hemos dicho que es el remedio definitivo a esta crisis. La cantidad de liquidez inyectada por los bancos centrales y su constante estado de alerta con el mercado, a nuestro parecer pesará más que la crisis económica debida a la pandemia. Sin olvidar todas las ayudas fiscales por parte de los estados ayudarán a suavizar esta crisis. En este contexto, la zona euro tendrá una contracción del PIB del -8.3% para el 2020 y una expansión para el 2021 del +5,3%. China que está llevando el control de la pandemia mejor que las economías desarrolladas ya crecerá según los analistas este 2020 un +2.4%. A nivel global también se esperan unos crecimientos más en línea con la zona euro, para este 2020 se espera una contracción del -4.9% y para el 2021 un crecimiento de +5.4%.

A nivel geopolítico, hay dos eventos relevantes, el Brexit y las elecciones americanas. A día de hoy aún quedan arduas negociaciones para pactar una salida de la Unión Europea de Reino Unido, y no descartamos que se posponga de nuevo el plazo para llegar a un acuerdo. En las elecciones de Estados Unidos, las encuestas dan a Joe Biden como ganador, pero parece que sin una mayoría en el senado. Este escenario no nos parece negativo para los mercados financieros. El riesgo lo vemos, en un resultado ajustado y que Donald Trump no acepte la derrota, eso no gustaría en Wall Street.

Hemos estado posicionados tanto a nivel de fondos como ETF con un sesgo europeo. Son sectores que se han visto más afectados por la pandemia, que a nivel de valoraciones están muy atractivos, pero no tienen mucha visibilidad de su negocio ante el desarrollo de la pandemia. En este saco podríamos incluir la banca y empresas del sector turismo. Por otro lado, hay valores que saldrán reforzados tanto de las ayudas del plan de reconstrucción europeo, de la pandemia como del crecimiento en Asia y es hacia aquí donde queremos posicionarnos. Esto incluye

sectores como la digitalización de la economía, el E-commerce y la transición energética. Es aquí donde estamos adquiriendo una mayor exposición y ésta será la dinámica para los próximos meses.

El entorno actual de bajos tipos de interés y escasa inflación, y con el discurso de los bancos centrales, muy atentos al mercado para reaccionar con agilidad, favorece a empresas de crecimiento. No pensamos que este escenario vaya a cambiar en el corto plazo y prevemos que los tipos de interés se mantengan en los niveles actuales por un tiempo.

De aquí a final de año somos positivos con los mercados financieros, actualmente Europa se encuentra en un canal lateral desde principios de verano. Todo apunta que este último trimestre saldremos de él. Nuestra apuesta es que romperá al alza, impulsado por los sectores por los cuales estamos apostando ya citados anteriormente. Pero para el medio plazo somos más optimistas con el mercado americano y asiático, especialmente el chino. Una es la economía más dinámica del mundo y donde se centran los grandes avances tecnológicos que generan el crecimiento mundial y la otra es la economía con mayores perspectivas de crecimiento. Y para beneficiarnos de ellos rotaremos hacia estas geografías. También invertiremos en ETF tácticos de temáticas tecnológicas como cloud computing, cybersecurity, transición energética y temáticas cíclicas como puedes ser el sector químico o de autos europeo. A nivel de fondos estamos monitorizando fondos con exposición a estos sectores y con sesgo global, americano y asiáticos.

## 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