

## INTERVALOR FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2020

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

**Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

**Grupo Gestora:** GESINTER,  
SGIIC, S.A

**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	0,06	0,23	0,06	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	800.686,35	824.405,84					
Nº de participes	114	117					
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	3.162	3,9491					
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		
0,51		0,51	0,51		0,51	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,02		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-27,49	-27,49	4,25	-1,58	1,31	11,37	-15,32	9,51	-0,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,69	12-03-2020	-8,69	12-03-2020	-2,29	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,53	24-03-2020	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	34,23	34,23	8,64	9,89	8,81	9,15	9,82	6,53	16,41
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	0,24
VaR histórico(iii)	12,24	12,24	7,76	7,76	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)

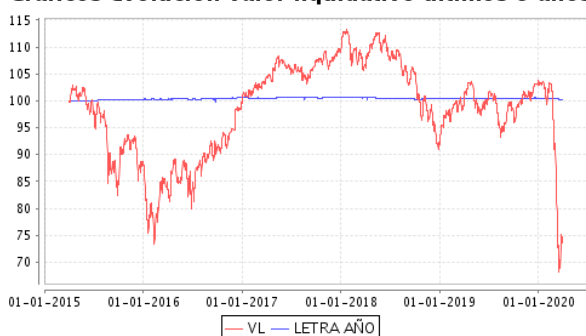
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,85	0,84	0,84	0,85	0,80	3,30	3,11	3,19	3,12

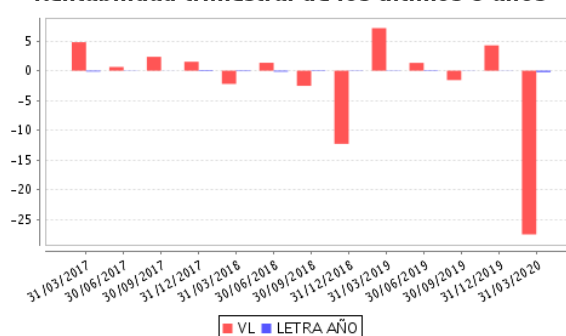
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.311	258	-17,73
Renta Variable Euro	4.433	107	-36,41
Global	4.033	114	-27,49
Total	18.776	479	-24,24

\*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	2.718	85,97	4.123	91,82
* Cartera interior	1.337	42,28	2.063	45,95
* Cartera exterior	1.381	43,66	2.055	45,76
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	5	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	466	14,74	376	8,37
(+/-) RESTO	-22	-0,71	-8	-0,19
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.162</b>	<b>100,00</b>	<b>4.490</b>	<b>100,00</b>

### Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>4.490</b>	<b>4.294</b>	<b>4.490</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,96	0,30	-2,96	-1.020,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-29,97	4,17	-29,97	-761,38
(+/-) Rendimientos de gestión	-29,43	4,73	-29,43	-673,27
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-17,50
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	9,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-73,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-100,00
+/- 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)	-29,47	4,72	-29,47	-674,54
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-77,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	-9,19
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-0,51	-9,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	3,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-23,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-46,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>3.162</b>	<b>4.490</b>	<b>3.162</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)

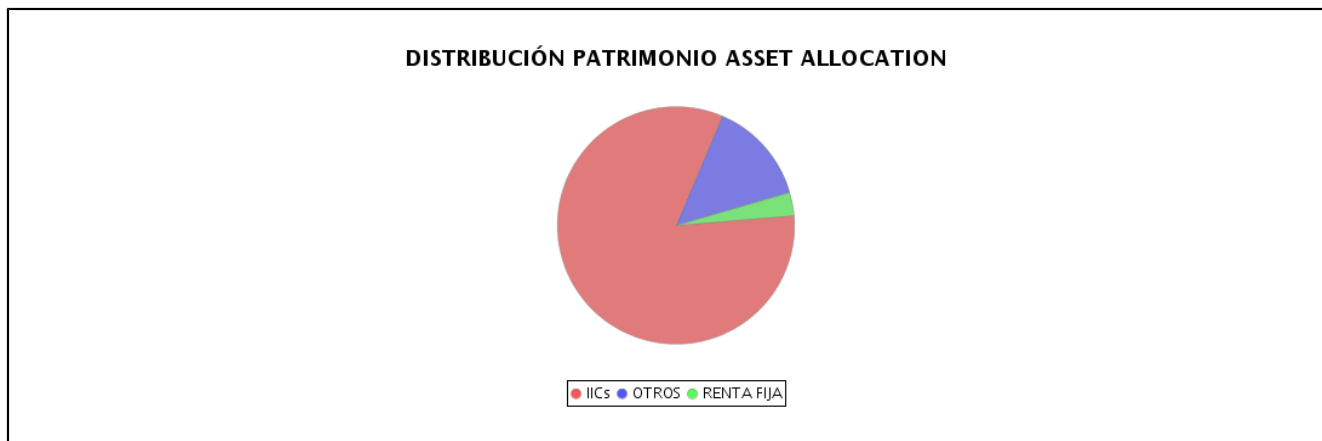
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	84	2,66	142	3,16
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	195	6,17	307	6,83
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	86	2,72	145	3,22
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	42	1,34	53	1,17
PARTICIPACIONES LIERDE SICAV	EUR			186	4,14
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	107	3,39	133	2,97
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	168	5,32	225	5,01
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	142	4,49	191	4,25
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	57	1,82	77	1,72
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	86	2,72	150	3,33
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	85	2,70	104	2,31
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	183	5,80	205	4,56
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	100	3,16	147	3,28
<b>IIC</b>		<b>1.337</b>	<b>42,29</b>	<b>2.063</b>	<b>45,95</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.337</b>	<b>42,29</b>	<b>2.063</b>	<b>45,95</b>
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHILE	USD	69	2,17	104	2,32
PARTICIPACIONES JULYSSES LT FDS EUR GENER	EUR	74	2,35	110	2,46
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR			95	2,12
PARTICIPACIONES GLOBAL X URANIUM ETF (US	USD	79	2,50	99	2,20
PARTICIPACIONES MIRARAUD EQ GLB FOCUS-NC	EUR	128	4,05	155	3,45
PARTICIPACIONES ABANTE GLB FD SPANISH OP	EUR	133	4,21	253	5,62
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	96	3,04	160	3,56
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	89	2,81	112	2,49
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROPEAN OP	EUR	292	9,23	403	8,98
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	132	4,17	163	3,63
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR	188	5,95	300	6,69
<b>IIC</b>		<b>1.280</b>	<b>40,48</b>	<b>1.954</b>	<b>43,52</b>
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	101	3,18	101	2,25
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>101</b>	<b>3,18</b>	<b>101</b>	<b>2,25</b>
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		<b>101</b>	<b>3,18</b>	<b>101</b>	<b>2,25</b>
<b>RENDA FIJA</b>		<b>101</b>	<b>3,18</b>	<b>101</b>	<b>2,25</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.381</b>	<b>43,66</b>	<b>2.055</b>	<b>45,77</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.717</b>	<b>85,95</b>	<b>4.118</b>	<b>91,72</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

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras haber acabado el año 2019 con las bolsas mundiales muy fuertes, una vez resueltos los principales focos geopolíticos, donde se llegó a una primera fase en el acuerdo de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y finalmente se concretó que el Brexit se resolverá con un acuerdo con la EU. Sin embargo, hemos vivido un trimestre que será recordado como uno de los más severos en los mercados financieros tanto por la velocidad como la violencia de las caídas. La propagación del Covid-19 desencadenó una crisis sanitaria muy severa en los países afectados. El colapso sanitario obligó a los gobiernos aplicar unas medidas, como el confinamiento que ha colapsado las actividades económicas de los países desarrollados. Además, la inoportuna guerra de petróleo entre dos potencias productoras como Rusia y Arabia Saudí, llevando el precio del petróleo a mínimos de la década, han llevado a la economía global a una recesión para 2020.

Nos encontramos ante un escenario sin precedentes, de un parón de la economía de esta magnitud y a esta velocidad no se tienen registros. Esta situación ha llevado a unas ventas masivas en prácticamente todos los activos financieros (renta variable, renta fija y materias primas), dejando las caídas más rápidas de la historia.

La profundidad de la crisis económica vendrá determinada por la duración del parón de las economías. La recuperación pasa por encontrar una vacuna y la manera en que la sociedad se adaptará a los nuevos hábitos.

Las consecuencias del Covid-19 afectarán a la economía global de forma severa y por consiguiente a nuestro fondo, al verse las empresas perjudicadas por el impacto en las actividades económicas ya sea por el cierre de fábricas, escasez de suministros, dificultades logísticas, alterando el funcionamiento de las operaciones de las empresas. Nos ha desfavorecido estar sobre ponderados en Europa al ser uno de los continentes más afectados por el virus. Sin embargo, aún no disponemos de suficiente claridad para calibrar el impacto definitivo del Covid-19, pero estamos activos para tan pronto nos sea posible sacar conclusiones que nos permitan obtener unas perspectivas más claras sobre las que basar nuestras inversiones.

Estas caídas históricas solo se vieron frenadas por una actuación rápida y contundente por parte de los gobiernos mediante políticas fiscales expansivas para frenar el impacto del parón sobre la economía y de los bancos centrales para inyectar liquidez en el sistema mediante políticas monetarias expansivas, aumentando sus balances a unas velocidades nunca vistas. La FED aprobó una serie de medias que incluyen \$2.3 trillion en préstamos para hogares y empresas y \$700 billion más en forma de QE. Además de estas inyecciones monetarias, la FED bajó los tipos de interés del 1.75% en enero al 0% en marzo.

El BCE también ha activado un plan recompra de activos por valor de euros750 billion y mantiene los tipos de interés al 0%. La reacción por parte de los mencionados organismos fue más veloz que en crisis anteriores, lo que nos da un atisbo de esperanza para que la recuperación pueda ser más rápida de lo anticipado en un principio. Pensamos que la capacidad de recuperación de esta crisis vendrá marcada por la efectividad de las políticas fiscales y de las dinámicas del mercado laboral.

Por ahora las fuertes y rápidas medidas implementadas por los bancos centrales sin precedentes, han frenado el desplome de los activos financieros. Especialmente en el mercado de deuda, que es donde vemos el mayor riesgo, es donde se dedicarán las mayores intervenciones debido al alto endeudamiento global. A nivel de las bolsas, desde mínimos se han recuperado con intensidad, pero carecemos de visibilidad sobre la prolongación del Covid-19 para descartar cualquier escenario. Sin embargo, en nuestra opinión, la mayoría del daño causado por esta pandemia ya está recogido en los mercados y lo más probable parece que nos mantengamos en un mercado lateral con unos rangos extremadamente amplios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión poco activa en la exposición sectorial y geográfica. Nuestra gestión ha estado condicionada por el Covid-19 y las decisiones tomadas durante este trimestre han sido principalmente para reducir riesgo. Empezamos el trimestre con exposición al sector banca europeo mediante un ETF y compramos un ETF sobre materiales básicos europeos en enero. Al ser dos sectores especialmente vulnerables frente a las crisis y suelen verse negativamente afectados, decidimos vender nuestras posiciones durante las caídas. También vendimos nuestras participaciones en Lierde Sicav para reducir nuestra exposición a la renta variable.

Empezamos el trimestre con una exposición en IIC del 89,46%, y del 2,47% renta fija y cerramos el primer trimestre del año con una exposición en IICs del 82,76% y del 3,24% en renta fija.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,34% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 46,42%. 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 primer trimestre de 2020 ha sido del -27,49%, por debajo del índice de referencia -21,22% e inferior a La Letra del Tesoro de -0,24%. Las bolsas europeas han sufrido caídas muy severas este trimestre. El FTSE Eurofirst 300, compuesto por las 300 empresas de mayor capitalización de los índices pan-europeos, ha caído un -22.50%. El Ibex 35 y el Dax, han experimentado un retroceso del -29.57% y del -25,01% respectivamente. A nivel internacional, el Standard & Poors 500 cierra el trimestre con una caída del -20,00%. El bund a 10 años tampoco se ha librado de las caídas de los mercados y sigue ofreciendo rentabilidades negativas, ofreciendo una TIR del -0,481% frente al -0,187% con que terminó diciembre.

A nivel sectorial, ante este escenario todos los sectores han ofrecido rentabilidades negativas. Han sido los sectores menos perjudicados por el Covid-19 los que mejor han aguantado y los sectores más afectados por una crisis sanitaria de esta magnitud los más perjudicados. Los sectores que mejor se han comportado han sido los de salud, eléctricas y tecnología con rentabilidades del -8,95%, -12,65%, y -16,71% respectivamente. Por otro lado, los sectores con peor comportamiento han sido el de ocio, banca y auto con rentabilidades del -41,69%, -38,72% y -37,49% respectivamente.

En este contexto las materias primas también se han visto afectadas por el contexto actual y solo el oro ha conseguido revalorizarse un 3,96%. Como comentábamos el petróleo se ha desplomado un -65,85% debido a la guerra entre Rusia y Arabia Saudí y el cobre también ha sufrido unas caídas del -20,34%.

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

El número de participes se ha pasado de 117 a 114. El patrimonio ha disminuido desde 4.490 a 3.162 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 0,85% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores. Del 0,85% de Ratio total de gastos hay una parte del mismo que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 0,56 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,29. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 0,51% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,02%.

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 -27,49%. 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 -36,41% e inferior a Intervalor Bolsa Mixto, cuya vocación inversora es renta variable europea mixta, cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del -17,74%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo no se ha llevado una gestión tan activa del fondo. Esto ha sido debido al impacto del Covid-19 y la velocidad con la que el mercado cayó. Al no haber reducido la exposición a renta variable en enero ni febrero, no quisimos tomar estrategias arriesgadas durante las caídas de marzo y nos hemos limitado a no comprar un falling knife. La única compra fue la recompra de un ETF del sector de materiales básicos en enero que decidimos vender al ver las fuertes caídas.

No ha habido inversiones que hayan contribuido con rentabilidades positivas en este trimestre.

Los fondos que más rentabilidad han traído han sido los siguientes:

ABANTE SPANISH OPPORTUNITIES -2,96%  
ABANTE EUROPEAN QUALITY -2,78%  
INTERVALOR ACCIONES INT. -2,77%  
ALKEN FUND EUROPEAN OPP. -2,77%  
LYXOR ETF MSCI GREECE -1,58%

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 4,78% 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 34,23 frente a la del índice Ibex 35 del 16,07, 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.

La profundidad de esta crisis económica vendrá marcada por el parón de la economía que se está viviendo debido a las medidas implementadas por los gobiernos para frenar la propagación de la pandemia. Estas medidas preventivas han sido principalmente el confinamiento, lo que ha llevado a que cerca de un tercio de la población mundial, concentrado en los países desarrollados, vea afectadas sus actividades laborales. La recuperación de esta crisis pasará por reactivar la actividad económica parada y esto dependerá de las políticas fiscales y la recuperación del mercado laboral. Sin embargo, la medida más eficaz para frenar esta crisis será encontrar una vacuna y pensamos que esto es cuestión de tiempo.

Los gobiernos están activando políticas fiscales para minimizar el impacto sobre la demanda y así reducir la contracción económica. Por otro lado, los bancos centrales de las principales potencias económicas, también están realizando políticas monetarias ultra expansivas. Todas estas medidas han sido muy efectivas para calmar los mercados financieros y devolver cierta confianza a los mercados.

En este entorno, para la toma de decisiones de inversión en los próximos meses monitorizaremos la recuperación económica, ya que seguimos viendo incertidumbre para dicha recuperación. Mientras permanezca esta incertidumbre, seguiremos estando cautos buscando inversiones en Estados Unidos y Asia donde pensamos que se recuperarán más rápido, aunque no descartamos Europa, donde también vemos oportunidades potenciales. Por ahora vemos más fuertes valores defensivos y sectores que se vean beneficiados de esta situación como empresas de software y tecnológicas, de salud y alimentación y otras empresas sólidas, con fuertes fundamentales y de gran capitalización. Sin duda esta crisis traerá cambios en nuestras costumbres y hábitos y haremos lo posible por beneficiarnos de estas tendencias buscando oportunidades de inversión en sectores como las videoconferencias, seguridad cibernética, almacenamiento en la nube y el aumento del consumo online. A medida que vayamos teniendo mayor visibilidad sobre la velocidad de la recuperación de la crisis, iremos rotando hacia sectores más cíclicos y que se vean más beneficiados de una recuperación económica y de la reactivación de la demanda que pueden ser empresas industriales. Nuestras principales inversiones están en fondos con valores big y mid cap europeos. Estamos dando poco a poco un sesgo más global al fondo y esta es la dinámica que seguiremos durante este trimestre y aprovecharemos para reducir inversiones más expuestas a este ciclo económico.

Este año veremos crecimientos negativos de los PIB globales, siendo los más afectados aquellos que tengan una economía interior más débil y dependan del exterior, como entre otros podría ser el caso de España. Esperamos un segundo trimestre con los peores datos de decrecimiento desde la crisis de 1929 y de cara a final de año una recuperación de la actividad económica. Muchas de empresas que seguimos no van a cumplir con su guideline para este 2020 y se mantienen cautas a la hora de redefinir sus objetivos. También esperamos un mayor número de profit warnings por parte de las empresas. Todo esto nos traerá un trimestre con mayor volatilidad de lo normal e intentaremos aprovecharnos de ella.

Respecto a la política monetaria, pensamos que los tipos de interés no bajarán más tanto en Estados Unidos como en Europa. Hemos estado muy cautos con la renta fija, siendo poco activos y ahora observamos algunos bonos empiezan a tener rentabilidades interesantes y estudiaremos con paciencia la posibilidad de incorporar inversiones en renta fija siempre que cumplan nuestros criterios de riesgo/rentabilidad.

Los principales índices bursátiles se han revalorizado desde mínimos, pero no tenemos suficiente claridad sobre el impacto final del Covid-19 para poder descartar cualquier escenario, tanto el testear los mínimos como volver a máximos. Pero con las medias que están

aplicando los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías, lo más probable nos parece que nos mantengamos en un mercado lateral con unos rangos extremadamente amplios. En este contexto, estaremos atentos cuando se produzcan movimientos en el mercado para entrar en inversiones estratégicas que se pongan en precio con un enfoque más global.

## **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