

## INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 393

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2019

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

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

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

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

**Grupo Depositarario:**  
SANTANDER

**Rating Depositarario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

VIA AUGUSTA, 200 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

### Correo electrónico

[info@gesinter.com](mailto:info@gesinter.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 18-02-1993

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de riesgo: Moderado

#### Descripción general

Política de inversión:

Es un fondo de Renta Variable Mixta Euro. La exposición a la renta variable será entre el 30 y el 75%, siendo habitual una exposición alrededor del 60% en mercados de renta variable y el 40% restante en renta fija. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

#### Divisa de denominación

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,64	1,11	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

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	949.365,16	967.154,17					
Nº de participes	184	182					
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	10.474	11,0330					
2018	10.224	10,5707					
2017	8.100	11,9525					
2016	7.389	11,6925					
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		
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Mixta	al fondo
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 2019	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,37	4,37	-7,71	-1,00	0,43	-11,56	2,22	14,08	-3,54
Desviación con respecto al índice									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	07-02-2019	-1,14	07-02-2019	-4,23	11-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,47	04-01-2019	1,47	04-01-2019	3,45	17-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,67	6,67	8,54	6,58	6,57	7,48	3,76	17,32	10,07
Ibex-35	12,24	12,24	15,73	10,53	13,35	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,23	1,24	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE	6,57	6,57	9,32	5,20	6,90	7,56	5,04	11,64	8,02
VaR histórico(iii)	5,25	5,25	5,25	4,45	4,45	5,25	4,45	6,04	7,97

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

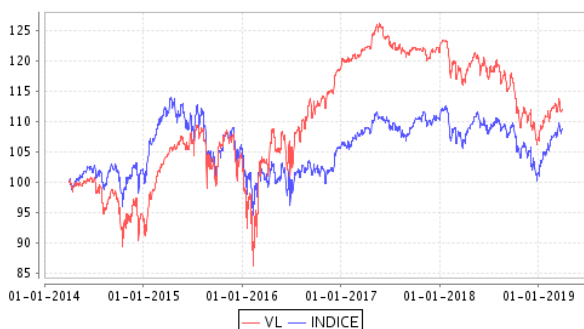
(continuación)

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

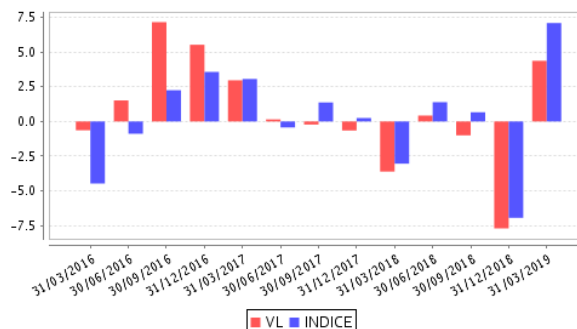
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,37	0,37	0,39	0,37	0,41	1,51	1,50	1,52	1,54

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Euro	10.469	184	4,37
Renta Variable Euro	5.217	122	4,65
Global	5.955	231	6,14
Total	21.641	537	4,93

\*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	8.757	83,61	9.094	88,95
* Cartera interior	5.533	52,83	5.898	57,69
* Cartera exterior	3.211	30,66	3.187	31,17
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,12	9	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.642	15,67	1.131	11,06
(+/-) RESTO	76	0,72	-1	-0,01
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10.474</b>	<b>100,00</b>	<b>10.224</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>10.224</b>	<b>11.772</b>	<b>10.224</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,88	-6,21	-1,88	-70,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,27	-8,22	4,27	-150,70
(+/-) Rendimientos de gestión	4,66	-7,87	4,66	-157,79
+ Intereses	0,08	0,07	0,08	11,17
+ Dividendos	0,17	0,18	0,17	-7,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,08	0,17	-306,71
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,81	-7,24	3,81	-151,35
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-2,15
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,48	0,12	-124,24
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,30	-0,32	0,30	-190,73
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-172,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,36	-0,39	5,48
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-4,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,02	0,00	-117,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>10.474</b>	<b>10.224</b>	<b>10.474</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	%
DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.10 2019-07-30	EUR	1.801	17,19	1.801	17,61
DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 2019-06-04	EUR			700	6,85
<b>DEPÓSITOS</b>		<b>1.801</b>	<b>17,19</b>	<b>2.501</b>	<b>24,46</b>
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	53	0,51	52	0,51
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	70	0,67	67	0,66
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	86	0,82	80	0,79
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	214	2,04	199	1,95
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	200	1,91	193	1,89
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	50	0,47	49	0,48
<b>IIC</b>		<b>673</b>	<b>6,42</b>	<b>641</b>	<b>6,28</b>
RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.50 2023-10-10	EUR	100	0,95	100	0,98
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR			287	2,80
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>100</b>	<b>0,95</b>	<b>386</b>	<b>3,78</b>
PAGARE ACCIONA SA 0.00 2019-04-26	EUR	199	1,90		
PAGARE SACYR SA 0.00 2019-05-13	EUR	399	3,81		
PAGARE SACYR SA 0.00 2019-02-05	EUR			399	3,90
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-09-09	EUR	297	2,84		
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-07-01	EUR	100	0,95		
<b>RENDA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>995</b>	<b>9,50</b>	<b>399</b>	<b>3,90</b>
ACCIONES INDITEX SA	EUR	105	1,00	145	1,42
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	97	0,93		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	74	0,71	68	0,66
ACCIONES TELEFONICA	EUR	120	1,14	205	2,01
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	80	0,77	81	0,80
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	100	0,95	137	1,34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	78	0,75		
ACCIONES BIONATURIS	EUR			30	0,30
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	142	1,36	106	1,04
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	72	0,69	127	1,24
ACCIONES ERCROS	EUR			4	0,04
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	31	0,29	25	0,24
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	124	1,19	179	1,75
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	91	0,87	81	0,79
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	65	0,62	56	0,55
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	56	0,53		
ACCIONES SOL MELIA	EUR	83	0,79		
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	75	0,72		
ACCIONES METROVACESA	EUR	54	0,52		
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			63	0,62
ACCIONES ACCIONA SA	EUR			74	0,72
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	71	0,68		
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	95	0,91		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	76	0,73	139	1,36
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			203	1,99
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR			27	0,26
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	59	0,57		
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	31	0,29	24	0,24
ACCIONES BANKIA	EUR	69	0,66	102	1,00
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	100	0,95	90	0,88
<b>RV COTIZADA</b>		<b>1.950</b>	<b>18,62</b>	<b>1.968</b>	<b>19,25</b>
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR	16	0,15		
<b>RV NO COTIZADA</b>		<b>16</b>	<b>0,15</b>		
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		<b>100</b>	<b>0,95</b>	<b>386</b>	<b>3,78</b>
<b>RENDA FIJA</b>		<b>1.094</b>	<b>10,45</b>	<b>786</b>	<b>7,68</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>		<b>1.966</b>	<b>18,77</b>	<b>1.968</b>	<b>19,25</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.533</b>	<b>52,83</b>	<b>5.896</b>	<b>57,67</b>
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	100	0,96		
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	305	2,91		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>405</b>	<b>3,87</b>		
PAGARE ACCIONA SA 0.00 2019-04-26	EUR			199	1,94

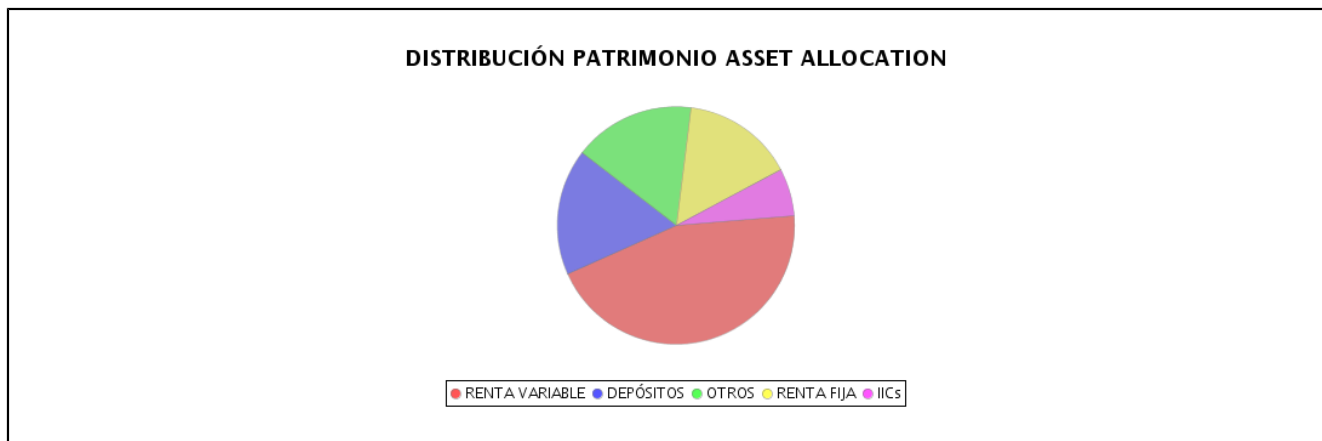
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2019-09-09	EUR			297	2,91
PAGARE TUBACEX SA 0.00 2019-05-13	EUR	100	0,95		
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		100	0,95	496	4,85
ACCIONES ACCOR SA	EUR	108	1,03		
ACCIONES RENAULT	EUR	147	1,41	136	1,33
ACCIONES FERRARI NV	EUR			87	0,85
ACCIONES SANOFI SA	EUR	118	1,13	113	1,11
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	127	1,21	192	1,88
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	130	1,25		
ACCIONES BASF SE	EUR	98	0,94		
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	74	0,71		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	115	1,10	146	1,43
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	102	0,97	83	0,82
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	86	0,82	120	1,17
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	65	0,62		
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	98	0,93	132	1,29
ACCIONES AXA	EUR	157	1,50	75	0,74
ACCIONES SAP AG	EUR	103	0,98	104	1,02
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			99	0,97
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	92	0,88	92	0,90
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	100	0,95		
ACCIONES BMW	EUR	69	0,66		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	113	1,08		
ACCIONES KUKA AG	EUR	44	0,42	41	0,40
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	103	0,98	135	1,32
ACCIONES Hermes Intl	EUR			121	1,19
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	73	0,70		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	106	1,01		
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			111	1,09
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			176	1,72
ACCIONES LANXESS AG	EUR	71	0,68		
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			149	1,46
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR			115	1,12
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			137	1,34
ACCIONES ORANGE SA	EUR	72	0,69	142	1,38
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	129	1,23		
ACCIONES Umicore SA	EUR	99	0,94		
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	104	0,99		
ACCIONES GDF SUEZ	EUR			63	0,61
ACCIONES CAP GEMINI	EUR			122	1,19
<b>RV COTIZADA</b>		2.705	25,81	2.691	26,33
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		405	3,87		
<b>RENTA FIJA</b>		505	4,82	496	4,85
<b>RENTA VARIABLE</b>		2.705	25,81	2.691	26,33
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.210	30,63	3.187	31,18
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.743	83,46	9.083	88,85
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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	161	Inversión
Total Otros Subyacentes		161	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		161	



#### 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

En fecha 08.03.2019, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESINTER, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de LAGUNA NEGRA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4353), por INTERVALOR BOLSA MIXTO FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 393).

## 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

Partícipes significativos: 3.103.814,58 - 29,63%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Después de la masiva sobreventa de finales de 2018, hemos empezado el primer trimestre de 2019 con una revalorización generalizada en la renta variable. Enero, febrero y marzo han sido tres meses positivos para las bolsas. Se empezó el ejercicio con un sentimiento extremadamente negativo generado por la sobreventa del año pasado y la confirmación del slowdown de la economía. El sector industrial se ha visto perjudicado por la guerra comercial y ha lastrado la macro europea. Sin embargo, el sector de servicios se mantiene sólido, hecho que nos hace mantenernos positivos sobre la renta variable. Los bancos centrales han protagonizado un cambio de discurso más dovish, factor que ayudó a las subidas de las bolsas. El Banco Central Europeo anunció más medidas de inyección de liquidez y afirmó que en 2019 no subirá los tipos de interés. En el lado americano, la FED cambió su discurso frente al 2018 y tampoco se prevé que suba los tipos de interés en 2019. En el marco geopolítico, seguimos sin una resolución sobre el Brexit, donde se han vivido 3 votaciones sobre la propuesta de May y no se logró llegar a ningún acuerdo, aunque de momento se descarta una salida sin acuerdo. La guerra comercial entre USA y China, el otro gran centro de atención a nivel geopolítico, siguen sin llegar a un acuerdo, pero ambos países parecen tener la voluntad de acercar posturas. De seguir en esta senda, parece que podríamos descartar un desenlace traumático para el comercio internacional. En el primer trimestre los sectores que han tenido mayor protagonismo han sido los defensivos, retail y materiales básicos, razón por la que el Ibex se ha quedado más rezagado respecto a Europa. Sin embargo, pensamos que ahora vendrá el cambio a sectores más cíclicos. El Euro se ha depreciado un -2,17% frente al Dólar Americano con un tipo de cambio de 1,1218 EUR/USD.

En este contexto las materias primas han tenido un muy buen inicio de año. El petróleo se ha revalorizado un +32,44% debido al recorte de la producción por parte de la OPEP, mientras que el oro y el cobre subían un +0,78% y un +9,29% respectivamente. Se espera que la FED y el BCE mantengan los tipos al 2,5% y al 0,00% respectivamente durante este 2019. Tampoco aparece la inflación lo que aumenta las posibilidades de mantener estos tipos de interés.

En este contexto, las bolsas europeas se han revalorizado. El Eurostoxx 50, que está compuesto por las 50 empresas más grandes de Europa, ha empezado el año con mucha fuerza y ha subido un +11,66%. El Ibex 35 ha seguido la misma tendencia con una subida del +8,21% y el Dax también se ha revalorizado un +9,17%. A nivel sectorial, cabe destacar la mejor evolución de los sectores de distribución, recursos básicos, alimentación y bienes de hogar, y por el contrario los de peor comportamiento han sido telecomunicaciones, banca, ocio y media.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en sectores. Empezamos el mes de enero con un porcentaje de inversión en renta variable del 45,57%, una exposición en IIC de 5,01% y una exposición adicional del 4,58% mediante 10 derivados sobre el Eurostoxx y 2 sobre el Ibex. Durante las subidas llegamos a tener una exposición a la renta variable cercana al 55% y cerramos el trimestre con 44,59% de exposición. Adicionalmente, a cierre del trimestre mantenemos un 6,42% en IICs y 5 futuros comprados sobre el Eurostoxx lo que representa un importe nominal comprometido de 161.000 euros un 1,54% de exposición adicional. Además, hemos rotado a sectores que veíamos con más potencial, sobre ponderando materiales básicos, químicas y reduciendo comunicaciones, tecnológicas y construcción. Lo hemos hecho a través de la adquisición de los siguientes valores: Leonardo, Acerinox, BHP Billiton, Thyssenkrupp, BASF, Umicore, Total, Catalana Occidente, Air Liquide y Faes Farma. Por otro lado,

hemos vendido valores recogiendo los beneficios desde principio de año como United Internet, 1&1 Drillish, ACS, Allianz, Amadeus, Applus, Acciona, Capgemini y ASML.

La inversión total del fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2019 supone un 6,42% del patrimonio siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Solventis.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,21% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,32%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,12 %.

Se aplica la metodología del compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Todas las operaciones de derivados se han realizado en los mercados organizados de: MEFF y EUREX.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización, Neuron Biopharma cuyo peso en la cartera es del 0,15% del patrimonio y cuya valoración se basa en las últimas cuentas reformuladas de la compañía de 2016. Tenemos una posición en GOWEX cuya valoración está a cero ya que consideramos la inversión en litigio.

La rentabilidad del Fondo en el primer trimestre de 2019 ha sido del 4,37%, por debajo del índice de referencia 7,10% y superior a la Letra del Tesoro a un año -0,03%. El número de partícipes se ha incrementado desde 182 a 184. El patrimonio ha aumentado de 10.224 miles de euros a 10.474 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,33% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,02% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,37%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual). El impacto de la comisión de gestión sobre resultados sobre la rentabilidad del fondo es del 0,0% a la fecha del informe. La volatilidad del Fondo en el período ha sido de 6,67% inferior la del Ibex (12,24%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a 31 de Marzo de 2019, su VaR histórico ha sido 5,25%.

En este entorno, para los próximos meses mantendremos la filosofía de inversión llevada a cabo hasta ahora, con una gestión activa en cuanto a los niveles de inversión, y rotando hacia sectores cíclicos. En este primer trimestre han tenido un mejor comportamiento los sectores defensivos y pensamos que ahora lo harán mejor los sectores cíclicos como bancos, químicas y materiales básicos. También iremos haciendo rotación hacia Big Caps, aprovechando la tendencia fuerte mostrada desde principio de año. A nivel de renta fija, no creemos que sea el momento de invertir en bonos, por esta razón estamos principalmente invertidos en el corto plazo a través de pagarés. Hemos renovado el Pagaré de Sacyr y hemos invertido en un Pagaré de Audax.

El fondo Intervalor Bolsa Mixto es un fondo de Renta Variable Mixto que ha obtenido en el 1er trimestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 4,37%, en línea con otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el 4,65% y otras IICs de la gestora cuya vocación inversora es Global han obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre del 6,14%.