

# INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Número de Registro CNMV: 393  
 Fecha de registro: 18 de febrero de 1993  
 Gestora: GESINTER, S.G.I.I.C.  
 Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.  
 Grupo Gestora: GESINTER S.G.I.I.C., S.A.  
 Grupo Depositario: Santander  
 Rating Depositario: Baa1  
 Auditor: VIR AUDIT S.L.P.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en: Vía Augusta, 200, 08021 Barcelona (Barcelona) (93 240 51 93). 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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: **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 del compromiso.

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

Divisa de denominación: Euro.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

	Datos a 31/3/2018	Datos a 31/12/2017
Nº. de participaciones	979.754,73	677.679,77
Nº. de partícipes	187	160
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2018	11.287	11,5206
2017	8.100	11,9525
2016	7.389	11,6925
2015	5.598	10,2496

	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,74	1,08	0,74	4,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,12	-0,18	-0,09

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
1.er trimestre 2018		Acumulado 2018						
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre 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
1.er trimestre 2018	Acumulado 2018	
0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-3,61	-3,61	-0,65	-0,22	0,15	2,22	14,08	11,21	12,17

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	1.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,46	06-02-2018	-1,46	06-02-2018	-4,36	24-08-2015
Rentabilidad máxima	0,94	12-02-2018	0,94	12-02-2018	3,72	25-08-2015

<sup>1</sup>Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	8,04	8,04	2,86	3,92	4,56	3,76	17,32	12,46	4,75
Ibex 35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra del Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39	0,59	0,69	0,24	1,60
Índice de referencia*	8,27	8,27	4,41	5,78	5,05	5,04	11,64	12,05	
<b>VaR histórico<sup>3</sup></b>	<b>4,45</b>	<b>4,45</b>	<b>4,45</b>	<b>4,45</b>	<b>4,45</b>	<b>4,45</b>	<b>6,04</b>	<b>7,97</b>	<b>7,97</b>

<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

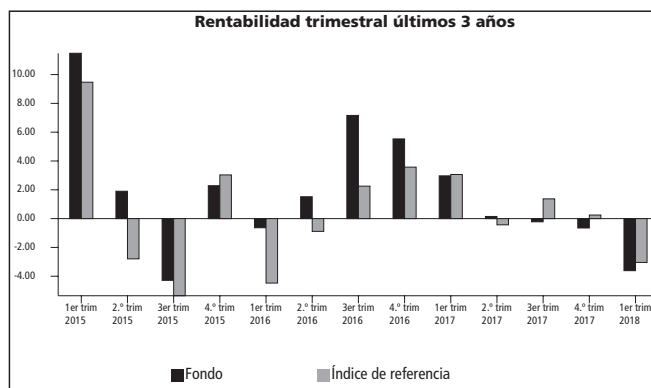
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

<sup>3</sup> 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,50	1,52	1,56	1,53

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta euro	8.346	187	-3,61
Renta variable euro	6.407	130	-4,36
Global	8.696	254	-1,75
<b>Total Fondos</b>	<b>23.449</b>	<b>571</b>	<b>-3,13</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

2.3. Distribución del patrimonio 31/3/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2018		31/12/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.049	89,03	6.781	83,72
Cartera interior	5.739	50,85	4.500	55,55
Cartera exterior	4.301	38,10	2.276	28,09
Intereses de la cartera de inversión	9	0,08	6	0,07
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.321	11,71	1.206	14,89
(+/-) RESTO	-83	-0,73	113	1,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.287</b>	<b>100,00</b>	<b>8.100</b>	<b>100,00</b>

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial (Importe en miles de euros)

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/17
	Variación 1.º trim. 2018	Variación 4.º trim. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	8.100	8.155	8.100	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	41,72	-0,01	41,72	-447.216,43
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-3,53	-0,66	-3,53	448,40
(+) Rendimientos de gestión	-3,16	-0,34	-3,16	840,16
+ Intereses	0,06	0,04	0,06	75,60
+ Dividendos	0,03	0,10	0,03	-67,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,01	-0,09	1.558,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,52	-0,10	-2,52	2.521,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	0,01	--	-26,26
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,37	-0,20	-44,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,44	--	-0,44	-50.686,08
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-57,64
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,31	-0,38	21,92
- Comisión de gestión	-0,33	-0,28	-0,33	20,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,84
- Otros gastos de gestión corriente	--	--	--	-110,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	--	-0,01	--
(+) Ingresos	--	--	--	--
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	--	--	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	11.287	8.100	11.287	--

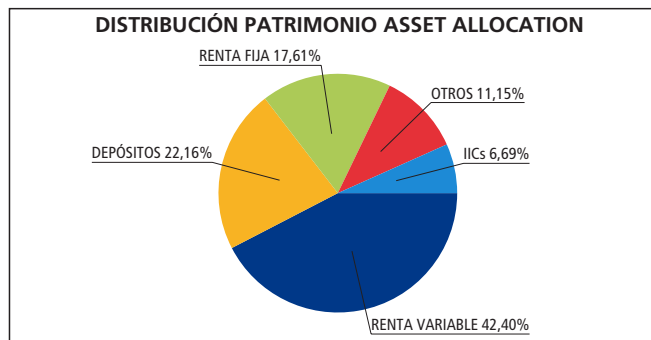
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
RFIJA GREENALIA SA 6.75 02/11/22	EUR	290	2,57	200	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		290	2,57	200	2,47
RFIJA ACCIONA FINANCIA 0.80 10/05/18	EUR	200	1,77	100	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,77	100	1,24
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>490</b>	<b>4,34</b>	<b>301</b>	<b>3,71</b>
REPO SPAIN GOVERNMENT B -1.00 02/01/18	EUR	--	--	700	8,64
<b>Total Adquisición Temporal Activos</b>		<b>--</b>	<b>--</b>	<b>700</b>	<b>8,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>490</b>	<b>4,34</b>	<b>1.001</b>	<b>12,35</b>
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	125	1,11	66	0,81
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	12	0,11	12	0,15
ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	--	--	79	0,97
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR	27	0,24	15	0,19
ACCIONES S.N.I.A.C.E.	EUR	13	0,11	30	0,36
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	103	0,91	107	1,32
ACCIONES BIONATURIS	EUR	84	0,74	89	1,10
ACCIONES TELEFONICA	EUR	48	0,43	98	1,20
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	44	0,39	--	--
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	76	0,67	86	1,07
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	69	0,61	73	0,90
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	73	0,65	52	0,65
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	144	1,27	84	1,03
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	58	0,51	118	1,46
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	170	1,51	--	--
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	67	0,60	47	0,58
ACCIONES NH HOTELES	EUR	118	1,05	--	--
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	154	1,37	--	--
ACCIONES INDITEX SA	EUR	114	1,01	--	--
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	79	0,70	--	--
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	114	1,01	34	0,42
ACCIONES BANKIA	EUR	146	1,29	--	--
ACCIONES AZCOYEN	EUR	80	0,71	--	--
ACCIONES TALGO S.A	EUR	79	0,70	--	--
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	100	0,88	--	--
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	--	--	72	0,89
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>2.096</b>	<b>18,58</b>	<b>1.061</b>	<b>13,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.096</b>	<b>18,58</b>	<b>1.061</b>	<b>13,10</b>
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	155	1,38	159	1,97
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	72	0,64	--	--
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	225	1,99	232	2,86
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	51	0,45	--	--
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	85	0,75	88	1,09
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	58	0,51	58	0,71
<b>TOTAL ICC</b>		<b>646</b>	<b>5,72</b>	<b>537</b>	<b>6,63</b>
DEPOSITO BANCO SABADELL 0.00 29/05/18	EUR	700	6,20	700	8,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.10 10/08/18	EUR	1.801	15,95	1.201	14,83
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>2.501</b>	<b>22,15</b>	<b>1.901</b>	<b>23,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.733</b>	<b>50,79</b>	<b>4.500</b>	<b>55,55</b>
PAGARE   AUDAX ENERGÍA S 0.00 2018-02-19	EUR	--	--	197	2,44
PAGARE   CNH INDUSTRIAL  0.00 2018-05-24	EUR	199	1,76	100	1,23
PAGARE   ELECTRIFICACION 0.00 2018-04-19	EUR	400	3,54	--	--
PAGARE   PAPELES Y CARTO 0.00 2018-05-16	EUR	400	3,54	--	--
PAGARE   AUDAX ENERGÍA S 0.00 2018-09-10	EUR	299	2,64	--	--
PAGARE   GESTAMP AUTOMOC 0.00 2018-01-18	EUR	--	--	100	1,23
PAGARE   ELECTRIFICACION 0.00 2018-05-03	EUR	200	1,77	--	--
<b>Total Renta Fija No Cotizada</b>		<b>1.497</b>	<b>13,25</b>	<b>397</b>	<b>4,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.497</b>	<b>13,25</b>	<b>397</b>	<b>4,90</b>
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	92	0,81	92	1,14
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	85	0,76	70	0,86
ACCIONES FERRARI NV	EUR	98	0,86	--	--
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	90	0,79	--	--
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	80	0,71	--	--
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	72	0,64	--	--
ACCIONES AXA	EUR	97	0,86	--	--
ACCIONES FRESNILLO	GBP	51	0,45	56	0,70
ACCIONES ALSTOM	EUR	110	0,97	104	1,28
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	106	0,94	--	--
ACCIONES INGENICO	EUR	66	0,58	--	--
ACCIONES L OREAL SA	EUR	92	0,81	92	1,14
ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	80	0,71	103	1,27
ACCIONES TUI AG	EUR	--	--	86	1,06
ACCIONES BASF SE	EUR	82	0,73	92	1,13
ACCIONES Unicore SA	EUR	64	0,57	79	0,97
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	77	0,68	72	0,89
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	71	0,63	85	1,05
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	82	0,73	92	1,14
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	92	0,81	96	1,18
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	--	--	104	1,28
ACCIONES SANOFI SA	EUR	98	0,87	108	1,33
ACCIONES BMW	EUR	88	0,78	--	--
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	70	0,62	78	0,97
ACCIONES PLAMBECK N ENERG	EUR	39	0,35	--	--
ACCIONES ATOS	EUR	56	0,49	--	--
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	91	0,81	--	--
ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	51	0,45	75	0,93
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	129	1,14	--	--
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	56	0,49	63	0,78
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	97	0,86	116	1,44
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	--	--	28	0,35
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	--	--	83	1,02
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	150	1,33	--	--
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	67	0,59	--	--
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	110	0,98	--	--
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>2.690</b>	<b>23,80</b>	<b>1.774</b>	<b>21,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.690</b>	<b>23,80</b>	<b>1.774</b>	<b>21,91</b>
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	109	0,97	106	1,30
<b>TOTAL ICC</b>		<b>109</b>	<b>0,97</b>	<b>106</b>	<b>1,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.296</b>	<b>38,02</b>	<b>2.277</b>	<b>28,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.029</b>	<b>88,81</b>	<b>6.777</b>	<b>83,66</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2018 (% sobre el patrimonio total)



## 3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2018 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	328	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	380	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>709</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>709</b>	

## 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de 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

	Sí	No
a) Partícipes significativos en el patrimonio del Fondo (porcentaje superior al 20%)	x	
b) Modificaciones de 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 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 una 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: 3.240.977,8 - 37,07%

Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra por importe de: 10.600 - 126,82%

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 con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC, compraventas de divisas con Santander Securities Services y compra-venta de valores a través de Interbrokers Española de Valores A.V.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018 ha estado marcado por la vuelta de la volatilidad a los mercados, trayendo consigo una corrección en las bolsas en el mes de febrero. Después de un mes de enero en la misma línea alcista que el 2017, el dato macroeconómico que parece haber traído esta volatilidad fue el bajo paro en los Estados Unidos, lo que puede traer consigo una reducción de los márgenes empresariales y desencadenar una subida de la inflación, razón por la que también ha afectó a la renta fija. En el marco geopolítico, las noticias sobre una guerra comercial iniciado por Trump y la asignación del nuevo presidente de la FED - Jerome Powell, con una visión más hawkish - han contribuido a los descensos de los mercados. La gran coalición formada en Alemania y la buena marcha de la economía de la eurozona, deberían traer estabilidad al reciente incremento de la volatilidad. Durante las caídas de los mercados, se pasó de una gran complacencia, a un pánico donde no hubo valores en los que refugiarse. El Ibx ha tenido un peor comportamiento que el Eurostoxx 50, donde pensamos que se han creado buenas oportunidades de entrada. El Euro se ha revalorizado un 2,66% frente al Dólar Americano con un tipo de cambio de 1.23 EUR/USD.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

En este contexto, las materias primas están teniendo un buen comportamiento. El petróleo ha subido el 7,48% y parece que el oro vuelve a ser un valor refugio ante el repunte esperado de la inflación y se ha revalorizado un 1,72%. El Banco Central Europeo (BCE) mantiene los tipos de interés al mínimo histórico del 0,0%. Por otro lado, la Reserva Federal ha empezado la esperada subida de los tipos de interés un 0,25% hasta el 1,50%, y se prevén dos o tres subidas más en lo que queda de 2018.

En este contexto, las bolsas europeas han corregido. El Eurostoxx 50, que está compuesto por las 50 empresas más grandes de Europa, ha caído un - 4,07%, y el Eurotop 300 ha bajado un -5,05%. El Ibx 35 ha tenido la misma tendencia con caídas del - 4,45%. A nivel sectorial, cabe destacar la mejor evolución de los sectores de Auto, Servicios financieros, Seguros, Tecnología, y por el contrario los de peor comportamiento han sido Telecomunicaciones, Ocio, Salud y Bienes del hogar.

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 55,84%, una exposición en IIC de 7,33% y con una cobertura con derivados para cubrirnos de una posible corrección del Eurostoxx. Sin embargo, deshicimos demasiado pronto de la cobertura. Ante la magnitud de la caída, a mediados de febrero, fuimos incrementando el nivel de inversión en renta variable, siempre por debajo del 50%, y en derivados, donde acabamos el trimestre con una exposición del 6,3%. Además, hemos rotado de sectores defensivos a sectores más cíclicos como Auto, Banca y Tecnología y Materiales Básicos, con adquisiciones como Banc Sabadell, CaixaBank, CapGemini, Dassault Systems, BMW, ArcelorMittal, ThyssenGroup, Talgo y NH Hoteles. Por otro lado, hemos vendido los sectores de Telecomunicaciones, Ocio e Industria con valores como Deutsche Telekom, Pharol, IAG, TUI, Voltabox, Hella GmbH, y Technicolor

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,80% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 19,05%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un - 0,15 %.

La rentabilidad del Fondo en el primer trimestre de 2018 ha sido del -3,61%, por debajo del índice de referencia - 3,04% e inferior a la Letra del Tesoro a un año - 0,10%. El número de partícipes se ha incrementado desde 167 a 187. Con la fusión del fondo de inversión INTERVALOR RENTA MIXTO con el fondo de inversión INTERVALOR BOLSA MIXTO hemos aumentado el patrimonio superior a los 11 millones de Euros lo que nos permite aprovecharnos de economías de escala. 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). 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 periodo ha sido de 12,49% por encima de la del índice de referencia (9,01%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a 31 de Marzo de 2018, su VaR histórico ha sido 4,45%.

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 las correcciones. Pensamos que a estos niveles se está formando un suelo y hemos aprovechado para comprar valores sólidos y con proyección, que a nuestro parecer, están a precios muy atractivos. También hemos aumentado posiciones en Small y Mid Caps españolas, donde también vemos potencial de crecimiento.

Gesinter SGIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde INTERVALOR BOLSA MIXTO FI ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.