

INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer semestre de 2019

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositorio: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC, S.A

Grupo Depositario:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesinter.com.

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gesinter.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18-02-1993

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 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	2,01	1,44	2,01	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	0,00	-0,17	-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	1.038.089,26	967.154,17					
Nº de participes	285	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	11.504	11,0815					
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		
0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,05					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			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,83	0,44	4,37	-7,71	-1,00	-11,56	2,22	14,08	-3,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	09-05-2019	-1,14	07-02-2019	-4,23	11-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,80	18-06-2019	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,57	6,48	6,67	8,54	6,58	7,48	3,76	17,32	10,07
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE	6,35	6,14	6,57	9,32	5,20	7,56	5,04	11,64	8,02
VaR histórico(iii)	5,25	5,25	5,25	5,25	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 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.

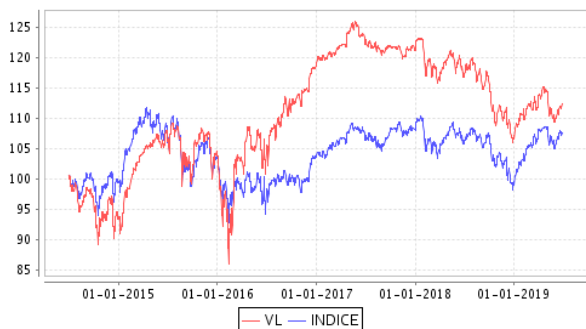
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

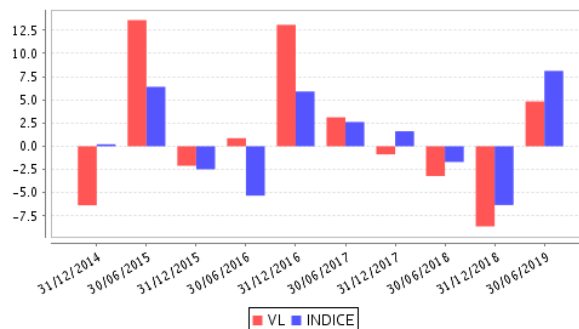
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,74	0,37	0,37	0,39	0,37	1,51	1,50	1,52	1,54

(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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Euro	10.882	285	4,83
Renta Variable Euro	5.170	116	5,51
Global	4.674	119	8,55
Total	20.725	520	5,84

*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	9.974	86,71	9.094	88,95
* Cartera interior	5.861	50,95	5.898	57,69
* Cartera exterior	4.096	35,60	3.187	31,17
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,15	9	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.923	16,72	1.131	11,06
(+/-) RESTO	-394	-3,42	-1	-0,01
PATRIMONIO	11.504	100,00	10.224	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	10.224	11.613	10.224	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,47	-3,41	7,47	-311,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,30	-8,93	4,30	-146,48
(+/-) Rendimientos de gestión	5,10	-8,19	5,10	-160,15
+ Intereses	0,17	0,13	0,17	26,54
+ Dividendos	1,15	0,23	1,15	381,53
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,06	0,20	-399,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,31	-7,08	3,31	-145,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	12,89
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,76	0,09	-110,89
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19	-0,65	0,19	-127,86
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-254,03
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,74	-0,81	5,21
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-4,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-144,19
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	816,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	15.094,81
+ 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	15.094,81
PATRIMONIO ACTUAL	11.504	10.224	11.504	

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	1.800	15,65	1.801	17,61
DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 2019-06-04	EUR			700	6,85
DEPÓSITOS		1.800	15,65	2.501	24,46
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	50	0,43	49	0,48
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	50	0,43	52	0,51
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	200	1,74	193	1,89
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	236	2,06	67	0,66
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	87	0,75	80	0,79
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	209	1,81	199	1,95
IIC		832	7,22	641	6,28
RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.50 2023-10-10	EUR	101	0,87	100	0,98
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR			287	2,80
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	0,87	386	3,78
PAGARE SACYR SA 0.00 2019-10-25	EUR	398	3,46		
PAGARE SACYR SA 0.00 2019-02-05	EUR			399	3,90
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-09-09	EUR	297	2,58		
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-07-01	EUR	100	0,87		
RENDA FIJA NO COTIZADA		795	6,91	399	3,90
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	98	0,85		
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	114	0,99	56	0,55
ACCIONES TELEFONICA	EUR	108	0,94	205	2,01
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			68	0,66
ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	174	1,52	81	0,80
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR	31	0,27		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	79	0,68	127	1,24
ACCIONES BIONATURIS	EUR			30	0,30
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	132	1,14	106	1,04
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	92	0,80		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	145	1,26	145	1,42
ACCIONES ERCROS	EUR			4	0,04
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	124	1,08		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	123	1,07	139	1,36
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			81	0,79
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	104	0,90	137	1,34
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			63	0,62
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	94	0,82	74	0,72
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	76	0,66		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	79	0,69		
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	81	0,70		
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	123	1,07	203	1,99
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR			27	0,26
ACCIONES SOL MELIA	EUR	84	0,73		
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	102	0,89	179	1,75
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	139	1,21		
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	80	0,69		
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	103	0,89	90	0,88
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	32	0,28	25	0,24
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR			24	0,24
ACCIONES BANKIA	EUR			102	1,00
RV COTIZADA		2.316	20,13	1.968	19,25
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR	16	0,14		
RV NO COTIZADA		16	0,14		
RENDA FIJA COTIZADA		101	0,87	386	3,78
RENDA FIJA		895	7,78	786	7,68
RENDA VARIABLE		2.333	20,27	1.968	19,25
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.860	50,92	5.896	57,67
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	101	0,88		
IIC		101	0,88		
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	101	0,88		
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	307	2,66		

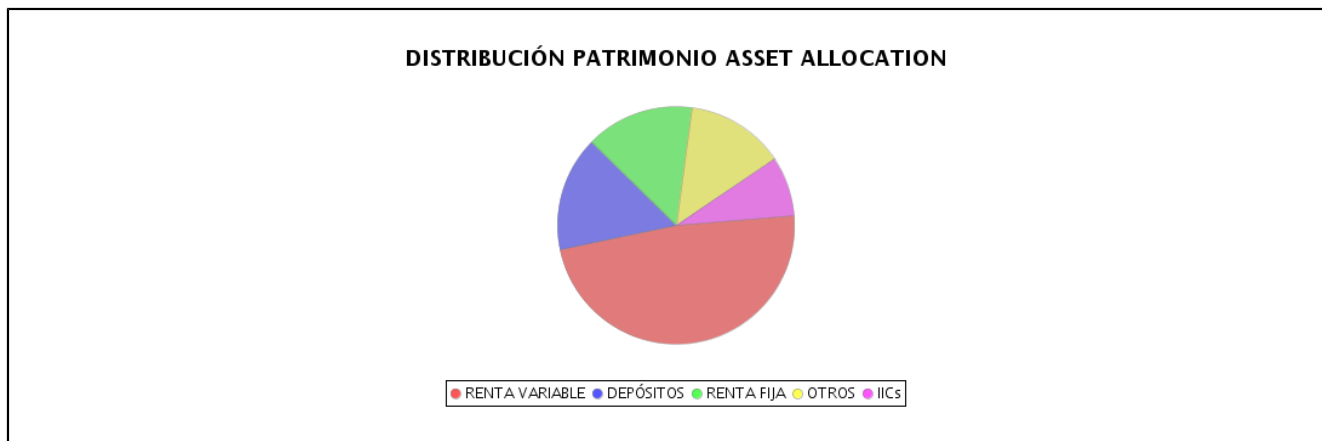
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		408	3,54		
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2019-10-28	EUR	199	1,73		
PAGARE RENTA CORP REAL 0.00 2019-10-03	EUR	197	1,71		
PAGARE ACCIONA SA 0.00 2019-04-26	EUR			199	1,94
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-09-09	EUR			297	2,91
RENTA FIJA NO COTIZADA		396	3,44	496	4,85
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	158	1,37		
ACCIONES FRESENIUS	EUR	119	1,04		
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	129	1,12	137	1,34
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	140	1,22		
ACCIONES RENAULT	EUR	111	0,96	136	1,33
ACCIONES FERRARI NV	EUR			87	0,85
ACCIONES SANOFI SA	EUR	114	0,99	113	1,11
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	94	0,82	192	1,88
ACCIONES VALEO SA	EUR	86	0,75		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	104	0,91	99	0,97
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	123	1,07		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	146	1,27	146	1,43
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	106	0,92	83	0,82
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			120	1,17
ACCIONES AXA	EUR	116	1,00	75	0,74
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	120	1,04		
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	106	0,92	149	1,46
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	129	1,12	132	1,29
ACCIONES SAP AG	EUR			104	1,02
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	109	0,95	92	0,90
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	52	0,45		
ACCIONES LANXESS AG	EUR	105	0,91		
ACCIONES BASF SE	EUR	128	1,11		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	123	1,07		
ACCIONES KUKA AG	EUR			41	0,40
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	74	0,65	135	1,32
ACCIONES ORANGE SA	EUR	97	0,84	142	1,38
ACCIONES Hermes Intl	EUR			121	1,19
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			111	1,09
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			176	1,72
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	132	1,15		
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	159	1,38		
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR			115	1,12
ACCIONES OI SA	USD	8	0,07		
ACCIONES Umicore SA	EUR	70	0,61		
ACCIONES ATOS	EUR	125	1,09		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	109	0,95		
ACCIONES GDF SUEZ	EUR			63	0,61
ACCIONES CAP GEMINI	EUR			122	1,19
RV COTIZADA		3.191	27,75	2.691	26,33
RENTA FIJA COTIZADA		408	3,54		
RENTA FIJA		804	6,98	496	4,85
RENTA VARIABLE		3.191	27,75	2.691	26,33
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.096	35,61	3.187	31,18
INVERSIONES FINANCIERAS		9.955	86,53	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
IBEX-35	Futuros comprados	182	Inversión
Total Otros Subyacentes		182	
TOTAL OBLIGACIONES		182	

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

A 30.06.2019 existe una participación significativa que representaba el 26,91 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí se ha contratado a través del Depositario la 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 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 ha sido un buen semestre para las bolsas que han recuperado el importante sell-off de finales del año pasado. Especialmente severo en los sectores más cíclicos penalizados por la guerra comercial entre EE.UU. y China. Aunque haya sido un buen semestre, no está siendo fácil la gestión. Vemos que hay dos bolsas, una con valores cíclicos más retrasados y penalizados por la guerra comercial, cuyos ratios son más atractivos. La otra son empresas, cuyas valoraciones están más estresadas y son las que tiran de los índices. Es posible que sea uno de los efectos colaterales de la inyección de liquidez por parte de los bancos centrales.

A nivel geopolítico, el primer semestre ha estado marcado por la guerra comercial y las negociaciones a golpe de tweet por parte Donald Trump. No se ha llegado a ningún acuerdo definitivo sobre las tarifas, pero por ahora, han acordado una tregua temporal. En Europa, a nivel macroeconómico, se ha confirmado la desaceleración, aunque una recesión queda hasta la fecha, descartada. Desglosando los PMI, el PMI manufacturero está débil y en contracción, pero queda compensado por la fortaleza del PMI de servicios. Ante esta debilidad ha habido un cambio en el discurso del Banco Central Europeo, que contempla bajar más los tipos de interés para estimular a la economía. La FED por su parte también ha pasado de un entorno de subidas de tipos a contemplar la posibilidad de bajar los tipos de interés, como pedía Donald Trump, generando de esta manera un debate sobre su independencia. Por último, también hemos estado pendientes del Brexit, donde seguimos sin saber que pasará. Aunque por ahora Theresa May ha dimitido, pero seguimos sin un outcome claro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión como en sectores. Empezamos el año con una sobreponderación en el sector bancario, de telecomunicaciones y automóvil que hemos ido reajustando a medida que llegaban a precios objetivo, hacia el sector de materias básicas, alimentación y tecnología, para acabar con una cartera más equilibrada.

Empezamos el año con porcentaje de inversión en renta variable del 45.57%, una exposición en IICs de 5.01% y adicionalmente teníamos comprados 10 futuros sobre el Eurostoxx y 2 futuros sobre el Ibex, que representaban un 4.58% de exposición adicional. Durante este periodo hemos ido variando la exposición a la renta variable según las condiciones de mercado oscilando entre el 40% y 55% para acabar

con una exposición en renta variable de un 48.01% del patrimonio, a través de IICs una exposición adicional del 6.92% del patrimonio y a través de derivados un 1.59% mediante la compra de 2 futuros del Ibex.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,88% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,88%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo en el primer semestre de 2019 ha sido de un 0.08%. A final del periodo se mantienen posiciones en derivados abiertas por un importe nominal comprometido de 182 miles de euros en futuros comprados sobre el Ibex 35 cuyas garantías suponen el 0,14% del patrimonio. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff y Eurex. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC, en este periodo las posiciones abiertas suponen el 1,59% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre de 2019 ha sido del +4.83%, algo por debajo del índice de referencia 7.51% y superior a La Letra del Tesoro de -0,026% y sitúa la acumulada del ejercicio en el 7.51%. En la primera mitad del año las bolsas europeas han recuperado las fuertes caídas con las que acabamos el 2018. Aunque no todos los índices han tenido las mismas recuperaciones, el Eurostoxx ha subido un +15.73%, liderado por el Dax que ha tenido un rendimiento del +17.43% y destaca la underperformance del Ibex que acumula unas ganancias del +7.72%. A nivel internacional, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +6.30% y el SP&500 cierra el semestre cerca de máximos y con un rendimiento del +17.36%. Por otro lado, el Bund a 10 años ha caído y ha entrado en rentabilidades negativas, con una TIR del -0.328%, algo histórico. A nivel sectorial ha habido una gran disparidad. Los sectores de tecnología, alimentación y construcción han tenido un comportamiento extraordinario acumulando unas subidas del +24.58%, 23.77% y +21.11%. Sin embargo, en la otra cara de la moneda tenemos los sectores de telecoms, banca y ocio con unos rendimientos claramente inferiores del -1.84%, +0.88 y +1.89%.

En este contexto las materias primas también han tenido un buen comportamiento. El petróleo ha subido un +28.76% alcanzando los 58.47\$ por barril. El cobre ha sufrido más y ha acabado con una rentabilidad del +0.69% y el oro desde junio ha experimentado una fuerte revalorización subiendo un +9.95% hasta la fecha. La Fed ha cambiado el discurso y ha pasado de dos posibles subidas de tipos de interés para 2019, a una o dos posibles bajadas de los tipos.

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

El número de participes ha aumentado desde 182 a 285, debido a la fusión del fondo LAGUNA NEGRA FI (fondo absorbido) con el fondo INTERVALOR BOLSA MIXTO FI (fondo absorbente). El Patrimonio ha aumentado y se sitúa en los 11.503 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67% 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 0.05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,74%. 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.

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

El fondo Intervalor Bolsa Mixto es un fondo de Renta Variable Mixto que ha obtenido en el primer semestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +4.83% en línea con otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el 5,51% y otro fondo de la gestora con vocación inversora Global ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el primer semestre de 2019 del +8.55%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones han sido Deutsche Post, BHP Group, Dassault System, Amadeus, Atos, Unibail Rodamco, Faes Farma, Air Liquide y Anhauser Busch. Y por otro lado las principales ventas han sido Nokia, Thyssenkrupp, United Internet, 1&1 Drillisch, Capgemini, SAP, Endesa, Applus, CaixaBank, Bankia y Engie. Por otro lado, a nivel de renta fija hemos renovado los pagarés que ya teníamos en cartera de Audax y Sacyr, y hemos suscrito los pagarés de Renta Corporación y FCC, empresas que ya conocíamos y hemos encontrado una oportunidad para entrar con rentabilidades que cumplieran nuestros criterios de riesgo/rentabilidad. En la gestión de renta fija, debido a las condiciones del mercado, buscamos emisiones de Pagarés de compañías cotizadas para no vernos penalizados por el tipo de interés negativo al que se remunera la liquidez en cuenta corriente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Ibex y Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. Lo que ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del 0.08%.

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 de 6.57% en línea con la del índice de referencia (6.35%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2019, su VaR histórico ha sido 5,25%.

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. 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.

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.

En este entorno cerramos un semestre con una fuerte recuperación en los principales mercados.

Nuestras principales inversiones están en valores big y mid cap europeos, puesto que a día de hoy pensamos que las small cap tienen un riesgo de liquidez elevado. En este primer semestre, ha habido dos bolsas, una con valores cíclicos más rezagados y otras empresas consideradas bond proxies con unas valoraciones más estresadas, pero con un gran rendimiento. Tenemos una cartera equilibrada entre los dos tipos de empresas, ya que le asignamos una probabilidad real a una rotación hacia las empresas más rezagadas en la segunda parte del año. Es cierto que la macroeconomía descuenta un escenario de desaceleración, pero no de recesión y pensamos que el escenario de desaceleración ya está en precio. Sin embargo, observamos que hay una masiva salida de capital de las bolsas desde finales de 2018, llegando en 2019 a la mayor salida de los últimos 3 años coincidiendo con el Brexit. Esto junto con el sentimiento negativo que hay sobre la renta variable, desde un punto de vista contrarian, nos hace ser optimistas para esta segunda mitad de año. Respecto a la política monetaria, con el cambio de discurso de la FED y el Banco Central Europeo, no esperamos una normalización de los tipos de interés en el corto plazo y sí una bajada de tipos en EE.UU. Lo que puede hacer reaccionar de manera positiva al mercado de renta variable y también es la razón por la que, en renta fija, invertimos principalmente en deuda corporativa a corto plazo donde pensamos que el riesgo/rentabilidad es menor. En cuanto a la renta variable, adaptaremos el coeficiente de inversión en renta variable, tal como nos permite el folleto del fondo entre el 30% y el 75% en función de las oportunidades que nos ofrezca el mercado.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Se informará en el Informe periódico del segundo semestre de 2019.

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

N/A