

INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2020

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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

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

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,00	1,19	2,89	3,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,49	-0,48	-0,39

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	946.291,70	961.072,21					
Nº de participes	253	254					
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	9.309	9,8376					
2019	11.079	11,3087					
2018	10.224	10,5707					
2017	8.100	11,9525					
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		
0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,03	0,07		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-13,01	-0,47	6,24	-17,73	2,66	6,98	-11,56	2,22	11,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,53	21-09-2020	-6,47	12-03-2020	-1,50	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,35	02-07-2020	3,24	24-03-2020	1,47	04-01-2019

(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	16,13	11,30	13,57	21,46	5,68	6,50	7,48	3,76	12,46
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	0,24
VaR histórico(iii)	7,76	7,76	7,76	7,76	5,25	5,25	5,25	4,45	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)

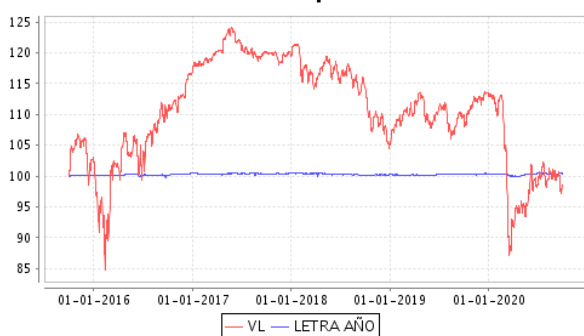
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,20	0,40	0,38	0,37	0,39	1,53	1,51	1,50	1,56

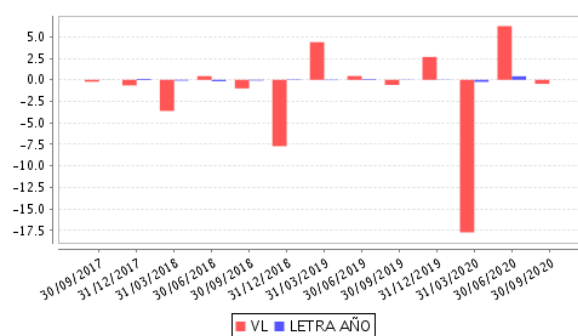
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Euro	9.555	253	-0,47
Renta Variable Euro	3.656	107	-1,62
Global	3.469	115	-0,95
Total	16.680	475	-0,82

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.503	80,59	8.008	84,30
* Cartera interior	2.659	28,56	2.632	27,71
* Cartera exterior	4.834	51,93	5.360	56,43
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,11	16	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.821	19,56	1.680	17,68
(+/-) RESTO	-14	-0,15	-188	-1,98
PATRIMONIO	9.309	100,00	9.499	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	9.499	8.974	11.079	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,55	-0,36	-3,50	341,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,43	6,03	-14,71	-107,42
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,04	6,45	-13,52	-100,71
+ Intereses	0,06	0,06	0,21	-3,97
+ Dividendos	0,20	0,50	0,85	-58,38
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-99,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	5,49	-11,33	-98,18
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	240,77
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,14	-1,42	-21,39
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,30	0,62	-1,81	-149,50
+/- Otros resultados	0,01	-0,02	-0,02	-131,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,43	-1,19	-5,73
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	4,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-24,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-83,48
(+) 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
PATRIMONIO ACTUAL	9.309	9.499	9.309	

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 ANDBANK (ESPA) 0.20 2020-12-04	EUR	100	1,07	100	1,05
DEPOSITOS		100	1,07	100	1,05
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	150	1,62	167	1,76
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	32	0,35	34	0,36
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	84	0,91	82	0,87
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	184	1,97	191	2,01
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	49	0,52	48	0,51
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	195	2,10	201	2,11
IIC		695	7,47	723	7,62
REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.53 2020-07-01	EUR			400	4,21
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.53 2020-10-01	EUR	650	6,98		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		650	6,98	400	4,21
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	103	1,11	104	1,09
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,11	104	1,09
PAGARE SACYR SA 0.00 2020-07-24	EUR			100	1,05
PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-12-22	EUR	100	1,07		
PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2020-09-22	EUR			198	2,08
PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-09-18	EUR			100	1,05
RENDA FIJA NO COTIZADA		100	1,07	398	4,18
ACCIONES IBERDROLA	EUR	147	1,58	155	1,63
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	64	0,69	62	0,65
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	77	0,83		
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	41	0,44		
ACCIONES REPSOL SA	EUR			70	0,74
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	148	1,58	95	1,00
ACCIONES SOL MELIA	EUR	63	0,67	76	0,80
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	52	0,56	43	0,45
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	137	1,47	133	1,40
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			110	1,16
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	114	1,22	94	0,99
ACCIONES INDITEX SA	EUR	107	1,15	71	0,74
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	60	0,65		
RV COTIZADA		1.011	10,84	907	9,56
RENDA FIJA COTIZADA		103	1,11	104	1,09
RENDA FIJA		853	9,16	902	9,48
RENDA VARIABLE		1.011	10,84	907	9,56
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.659	28,54	2.632	27,71
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.38 2021-10-30	EUR	101	1,08		
RFIJA COCA COLA CO/THE 0.12 2022-09-22	EUR	101	1,08	100	1,05
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	305	3,28	305	3,21
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	105	1,13		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		612	6,57	405	4,26
RFIJA SANOFI 0.88 2021-06-22	EUR	202	2,17	202	2,13
RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR	101	1,09		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		303	3,26	202	2,13
PAGARE RENDA CORP REAL 0.00 2020-07-03	EUR			197	2,07
PAGARE SACYR SA 0.00 2020-07-29	EUR			298	3,13
RENDA FIJA NO COTIZADA				495	5,20
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	87	0,93	74	0,78
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			108	1,13
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	108	1,16	128	1,35
ACCIONES THALES SA	EUR			101	1,06
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	128	1,37	100	1,05
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	94	1,01	124	1,30
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	62	0,67	108	1,14
ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	90	0,97		
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	94	1,01		
ACCIONES ZALANDO SE	EUR	120	1,29		
ACCIONES MERCK INC	USD	71	0,76		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	119	1,27		

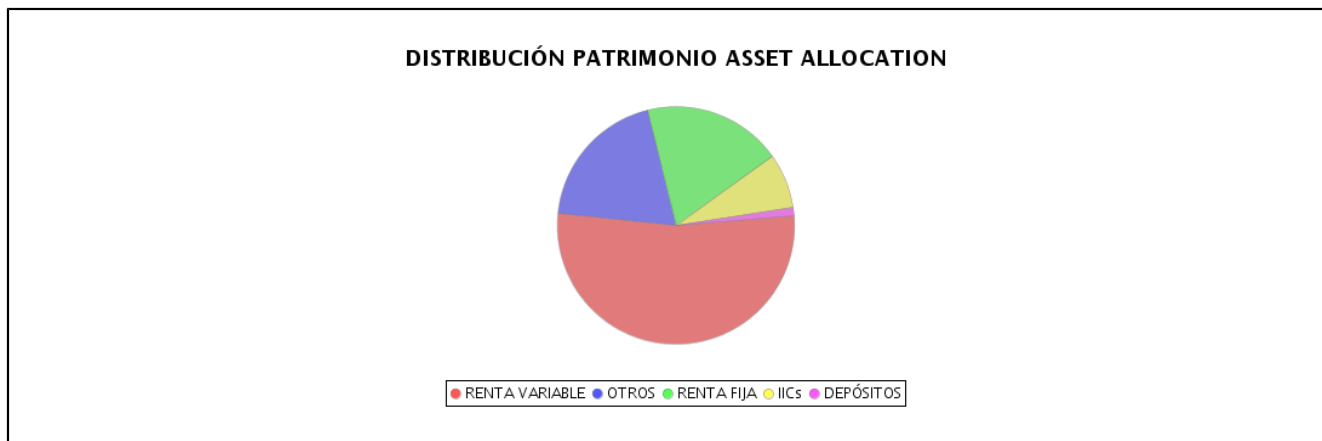
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			123	1,30
ACCIONES RWE AG	EUR	80	0,86	93	0,98
ACCIONES OUTOKUMPU	EUR			76	0,80
ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR	108	1,16	82	0,86
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	105	1,13	126	1,33
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	76	0,81		
ACCIONES NEL ASA	NOK	46	0,50		
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR			103	1,08
ACCIONES VINCI SA	EUR			123	1,29
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	96	1,04	104	1,10
ACCIONES E.ON AG	EUR	113	1,22	100	1,05
ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	105	1,13	128	1,34
ACCIONES Hermes Intl	EUR	110	1,19		
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	97	1,04	114	1,20
ACCIONES BRENTAG AG	EUR	109	1,17		
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR	105	1,13		
ACCIONES VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC(SP	USD	66	0,70	51	0,54
ACCIONES SANOFI SA	EUR	145	1,56	91	0,95
ACCIONES CAP GEMINI	EUR			133	1,40
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	126	1,35	180	1,89
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			179	1,89
ACCIONES LINDE PLC	EUR	141	1,52	113	1,19
ACCIONES LANXESS AG	EUR	98	1,05	94	0,99
ACCIONES VISA INC	USD	81	0,87		
ACCIONES SLACK TECHNOLOGIES INC-CL A(WOR	USD	57	0,62		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	132	1,41	123	1,30
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR			59	0,62
ACCIONES ADIDAS AG	EUR			117	1,23
ACCIONES BECHTLE AG	EUR			94	0,99
ACCIONES SAP AG	EUR			124	1,31
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			50	0,53
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			106	1,12
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			83	0,87
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	71	0,76	69	0,73
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	127	1,37	138	1,46
ACCIONES RENAULT	EUR	89	0,95	68	0,71
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	78	0,83		
ACCIONES Umicore SA	EUR	89	0,95		
ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS)	SEK	43	0,47		
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	105	1,12		
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	90	0,97		
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	84	0,91	89	0,94
ACCIONES MICHELIN	EUR			83	0,87
ACCIONES L OREAL SA	EUR	83	0,89	86	0,90
ACCIONES ALSO HOLDING	CHF			88	0,92
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR			126	1,32
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	12	0,13		
ACCIONES BMW	EUR	77	0,83		
RV COTIZADA		3.918	42,08	4.258	44,81
RENTA FIJA COTIZADA		916	9,83	607	6,39
RENTA FIJA		916	9,83	1.102	11,59
RENTA VARIABLE		3.918	42,08	4.258	44,81
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.834	51,91	5.360	56,40
INVERSIONES FINANCIERAS		7.492	80,45	7.992	84,11
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

Partícipes significativos: 2.724.044,99 - 29,26%

Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de compra venta de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario. El importe medio de la contratación del Repo ha sido de 409.230,00 euros, aproximadamente el 4,40% del patrimonio y a un tipo medio del -0.53%.

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario - -0,53%

Por otro lado, se ha contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un primer semestre de vértigo donde sufrimos todo tipo de contratiempos, empezamos el tercer trimestre del año con el desconfinamiento viviendo un verano atípico pero que nos permitió desplazarnos dentro de Europa, aunque con algunas restricciones. Esto originó el inicio del rebrote en Europa, mientras en Estados Unidos tampoco disminuían los casos. Los contagios del Covid-19 han ido en aumento a lo largo del verano. Tanto es así que en ciudades como Madrid han vuelto las limitaciones a los desplazamientos. La segunda ola de contagios ya está aquí y todo apunta que volverán los estados de alarma y los confinamientos en las próximas semanas para prevenir un colapso sanitario, aunque descartamos un escenario tan severo y prolongado como en el trimestre anterior. A nivel geopolítico en Europa se acerca la fecha límite para el Brexit y parece que aún queda un largo camino para llegar a un acuerdo. No descartamos otra prórroga antes de cerrar un acuerdo.

En el segundo trimestre se registró la peor caída de la historia del PIB de la zona euro del -12,1%. Desde entonces la mejora de los sistemas sanitarios saturados y el enfriamiento de la guerra comercial secundan la recuperación económica que está siendo mejor de lo anticipado, aunque en el último mes se haya perdido algo de momentum. Tal y como muestran los PMIs la recuperación está siendo sustentada en mayor parte por el sector manufacturero, ya que el sector servicios tras el fin de las vacaciones de verano se ha visto frenado. En este contexto el país más afectado por la bajada de turismo, ha sido España registrando una caída histórica del PIB del -18.5% en el segundo trimestre. La mejora de la saturación en el sistema sanitario y el enfriamiento de la guerra comercial secundan la recuperación económica. Sin embargo, fuera de Europa hay zonas que han sufrido poco por la pandemia y económicamente se encuentran en una situación aceptable como es el caso de algunas regiones de Asia. La economía se está recuperando en forma de K, es decir hay sectores que se han recuperado y están a niveles de pre-pandemia y hay otros donde la recuperación será más complicada. Ante esta crisis, los bancos centrales y los gobiernos siguen estimulando a la economía y los mercados financieros con políticas monetarias y fiscales. La noticia más importante ha sido el compromiso de la UE para la creación del fondo de recuperación de 750.000 millones de euros de los cuales 390.000 millones de euros de estos irán destinados a ayudas directas en sectores de transición energética y digitalización. Este hito puede suponer un antes y un después para la Unión Europea y futuras colaboraciones entre países. A nivel de bancos centrales, la FED ha reafirmado que mantendrá los tipos de interés a 0 durante un largo periodo, abriendo la posibilidad

a flexibilizar el objetivo de inflación para no verse forzada a subir tipos una vez aparezca la inflación. Por su lado el BCE ha seguido la dinámica de la FED y también ha abierto la puerta a revisar las medidas de la inflación.

Después del fuerte rebote, el mercado europeo se encuentra en un lateral y ha ido goteando a lo largo del verano. El peor parado ha sido el Ibex, ya que ha sido el índice más afectado por el turismo y el DAX ha sido el más beneficiado por la recuperación industrial. Si en el anterior informe no teníamos suficiente visibilidad sobre la pandemia, ahora pensamos que las masivas inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales empujarán al alza a los mercados financieros. Nuestra cartera se ha visto beneficiada por la exposición a sectores cíclicos y sectores beneficiados por el Covid-19 como son la digitalización de la economía y la transición energética. El no tener exposición a bancos ni al sector del petróleo nos ha hecho ser menos volátiles que el índice y aguantar mejor las caídas. A nivel de renta fija los bonos que tenemos en cartera son de empresas de alta calidad y en este contexto los aguantaremos hasta vencimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en rotación sectorial. Nuestras decisiones de inversión han estado condicionadas por la pandemia. Empezamos el mes de julio con una exposición a renta variable del 52.42%, una exposición a IICs del 7,51% y sin exposición adicional mediante derivados. Hemos ido oscilando entre el 50 y el 60% durante los meses de verano cerrando el trimestre en el 52.90% de exposición en renta variable y un 7.45% del patrimonio invertido en IICs siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Solventis. Cerramos el trimestre sin exposición adicional mediante futuros.

Hemos aprovechado la volatilidad del mercado para seguir haciendo cambios en la cartera abriendo posiciones en valores beneficiados por el impacto del Covid en la economía y los sectores beneficiados por el plan de recuperación europeo, como son la digitalización de la economía, el E-commerce y la transición energética. Hemos invertido en valores con beta alta para con menos exposición a la renta variable beneficiarnos de las revalorizaciones que pensamos que llegarán. También hemos aumentado la exposición en sectores con margen para revalorizaciones como el sector del automóvil y químicas. Hemos salido de valores que habían llegado a nuestro precio objetivo y otros que pensamos que tienen poca visibilidad en sus líneas de ingresos como algunas constructoras o algunas empresas industriales como aeronáuticas.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,83% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,16%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de un -0.09% sobre el patrimonio medio.

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.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0.48% anualizado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2020 ha sido del -0.47%, por debajo del índice de referencia -0,01% e inferior a La Letra del Tesoro de -0,005%. Las principales bolsas europeas han cerrado en negativo este trimestre, a excepción del Dax, que se ha visto beneficiado por la recuperación de la industria. El Eurostoxx 50, compuesto por las 50 empresas de mayor capitalización de los índices de la zona euro, ha caído un -1.27%, donde el Ibex 35 ha experimentado un retroceso del -7.13% y el Dax se ha revalorizado un +3,65%. A nivel internacional, el Standard & Poors 500 cierra el trimestre con una revalorización del +8.48% beneficiado por el peso de las grandes tecnológicas. El bund a 10 años tampoco sigue ofreciendo rentabilidades negativas, ofreciendo una TIR del -0,521% frente al -0,453% con que terminó junio.

A nivel sectorial, observamos claramente dos tendencias de hacia dónde fluye el dinero. Los sectores más beneficiados por la recuperación de la economía han sido los que mejor se han comportado, como son el sector de autos +9.50%, el sector Retail +8.57% y el sector de químicas +8.25%. Por otro lado, los sectores que peor se han comportado son los sectores donde vemos unas perspectivas de recuperación más preocupantes, como son los sectores bancario -12.15%, el energético -11.18% y telecomunicaciones -8.74%. Las materias primas han tenido por lo general un buen comportamiento, y el petróleo se ha revalorizado un +2.42%, el cobre un +11.76% y el oro sigue sirviendo de valor refugio ante la incertidumbre y ha subido un +5.90%

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

El número de participes ha disminuido de 254 a 253. El patrimonio ha disminuido y se sitúa en los 9.309 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,01% 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 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,14%. 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 tercer trimestre de 2020 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -0.47%, superior a otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el -1.62% y otro fondo de la gestora con vocación inversora Global ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el primer semestre 2020 del -0.95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos estado activos en la rotación sectorial. Aprovechamos la volatilidad de los mercados para rotar las carteras de manera activa hacia sectores con mayor visibilidad y que se vean beneficiados tanto por la digitalización de la economía como por la transición energética. También incrementamos peso en algunos sectores donde vemos potencial de revalorización como empresas químicas o de autos. Así las principales compras han sido Brenntag, Hellofresh, Just Eat Takeaway, Zalando, Prosus, Umicore, Compagnie de Saint Gobain, Hermes, Visa, Games Workshop, BMW, Peugeot, 1&1 Drillisch, Merck & Co., Slack Technologies, Nel Asa y Minesto. Por otro lado, hemos vendido valores que habían llegado a nuestro precio objetivo como Deutsche Telekom, Capgemini, Heineken, SAP, Software AG, Adidas, Vinci, Philips, Also Holding AG, Bechtle AG, Michelin, Siemens Gamesa, Outokumpu, Repsol, Leonardo y Unibail Rodamco. A nivel de renta fija, no creemos que sea el momento de invertir en pagarés y por lo general no estamos renovando los pagarés que nos expiran de la cartera como han sido el caso de los pagarés de Renta Corporación y Sacyr y tan sólo hemos renovado el Pagaré de Masmóvil. Hemos comprado tres bonos, uno de Deutsche Telekom, Philip Morris, y Cellnex. Todos ellos con una duración menor a dos años.

En el tercer trimestre los activos que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo fueron ArcelorMittal, Siemens Gamesa y Zalando que aportaron +0.21%, 0.19% y +0.18 % respectivamente de la rentabilidad del fondo. Y los activos que más nos lastraron en la rentabilidad

del fondo fueron IAG,1&1 Drillish y GVC Gaesco Bolsalider que restaron de la rentabilidad del fondo un -0.32%, -0.26% y -0.17% respectivamente.

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 Eurostoxx para coberturas puntuales y generalmente para aumentar la exposición de manera rápida y replicando el índice, cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. Lo que ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -0.09%.

Se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de aproximadamente el 4,40% del patrimonio a un tipo del -0,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos tres activos suspendidos de cotización: Neuron Bio S.A. cuya valoración está a cero dado el hecho relevante publicado en el MAB por el cual con efectos 18 de diciembre de 2019 se acordó la exclusión de cotización por encontrarse dicha sociedad en fase de liquidación de acuerdo con la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Adicionalmente, tenemos posición en Let's Gowex cuya valoración está a cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y por último, tenemos una posición en Banco Espirito Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

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 21,46% algo inferior a la del índice Ibex-35 49,41% y la del índice 25,50%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2020, su VaR histórico ha sido 7,76%.

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.

Los mercados financieros se encuentran en una situación complicada, en la que encontramos dos corrientes totalmente opuestas. Esto es debido a la recuperación en K que estamos viviendo y seguirá hasta que por lo menos no se encuentre la vacuna. Siempre hemos dicho que es el remedio definitivo a esta crisis. La cantidad de liquidez inyectada por los bancos centrales y su constante estado de alerta sobre el mercado, a nuestro parecer pesará más que la crisis económica debida a la pandemia. También todas las ayudas fiscales por parte de los estados ayudarán a suavizar esta crisis. Sin embargo, tal y como anticipan los analistas España será de las economías más perjudicadas y la china se verá menos afectada, hasta tal punto que se estima un crecimiento del PIB del +2,4% para el 2020 frente a una contracción del -8.3% del PIB de la Eurozona para 2020 y ya en 2021 una expansión del +5.8%.

Hasta ahora estábamos posicionados en valores que se han visto más afectados por la pandemia, que a nivel de valoraciones están muy atractivos, pero no tienen mucha visibilidad de su negocio ante el desarrollo de la pandemia. En este saco podríamos incluir la banca, petroleras y empresas del sector turismo. Por otro lado, hay valores que saldrán reforzados tanto de las ayudas del plan de reconstrucción europeo, de la pandemia como del crecimiento en Asia y es hacia aquí donde nos hemos posicionado. Esto incluye sectores como la digitalización de la economía, el E-commerce y la transición energética. Es aquí donde estamos adquiriendo una mayor exposición y ésta será la dinámica para los próximos meses. A nivel europeo seguiremos con nuestro sesgo mayor por el Dax, el Cac40 y el AEX holandés, en detrimento del Ibex, donde por cercanía y conocimiento de las empresas tenemos una sobreexposición.

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

Actualmente Europa se encuentra en un canal lateral desde principios de verano. Todo apunta que este último trimestre saldremos de él. Nuestra apuesta es que romperá al alza, impulsado por los sectores por los cuales estamos apostando ya nombrados anteriormente.

Además, a nivel de valores cíclicos vs. defensivos también observamos su comportamiento en el mercado y está cambiado en favor de los valores más cíclicos. Por esto hemos rotado hacia estos valores para captar la mayor parte de la recuperación económica.

Bajo estas premisas seguiremos aumentando el peso en la cartera en valores descritos anteriormente que pensamos se comportarán mejor en estas circunstancias de mercado. La exposición a renta variable la mantendremos flexible y ágil entre el 35% y el 75%, sin embargo, al entrar el último trimestre del año, que suele ser favorable para las bolsas y la coyuntura actual nos hará estar entre el 50-65% de inversión.

A nivel de renta fija seguiremos priorizando los bonos a los pagarés. Los bonos que monitorizamos para aumentar incrementar la exposición cuando el mercado así nos lo permita son de empresas de calidad y gran capitalización la mayoría de ellas. Todos ellos con una duración inferior a los tres años. No buscamos obtener rentabilidades por encima del mercado, sino evitar la penalización que supone mantener el efectivo en cuenta corriente. Es por ello que los bonos los mantendremos hasta vencimiento.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

ISF000393

página 12 de 13

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

Sin información