

## INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 393

**Informe** Semestral del Segundo semestre de 2019

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

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

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

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

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

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

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

### Dirección

PLATON 6 PLANTA 2, PUERTA 1 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 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	1,24	2,01	3,14	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,17	-0,39	-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	979.651,70	1.038.089,26
Nº de participes	267	285
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	11.079	11,3087
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	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	6,98	2,66	-0,59	0,44	4,37	-11,56	2,22	14,08	-3,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	02-10-2019	-1,31	30-07-2019	-4,23	11-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,07	11-10-2019	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	6,50	5,68	7,13	6,48	6,67	7,48	3,76	17,32	10,07
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE	6,65	6,75	7,15	6,14	6,57	7,56	5,04	11,64	8,02
VaR histórico(iii)	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	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.

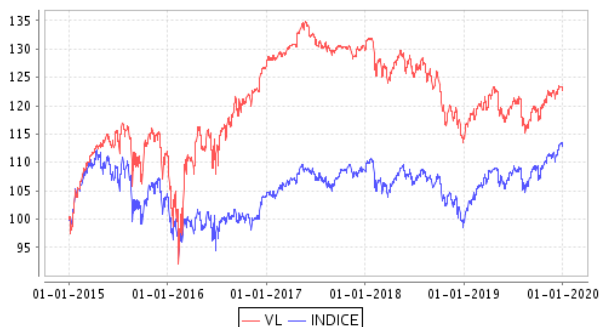
(continuación)

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

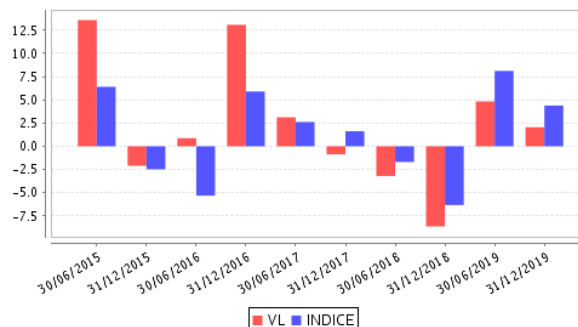
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,53	0,39	0,40	0,37	0,37	1,51	1,50	1,52	1,54

(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	11.075	267	2,05
Renta Variable Euro	4.978	115	1,12
Global	4.381	117	2,60
Total	20.434	499	1,94

\*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	9.886	89,24	9.974	86,71
* Cartera interior	5.487	49,52	5.861	50,95
* Cartera exterior	4.387	39,60	4.096	35,60
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,11	17	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.140	10,29	1.923	16,72
(+/-) RESTO	53	0,47	-394	-3,42
<b>PATRIMONIO</b>	<b>11.079</b>	<b>100,00</b>	<b>11.504</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>11.504</b>	<b>10.224</b>	<b>10.224</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,84	7,47	1,51	-179,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,00	4,30	6,28	-52,54
(+/-) Rendimientos de gestión	2,79	5,10	7,87	-44,36
+ Intereses	0,16	0,17	0,33	-1,64
+ Dividendos	0,33	1,15	1,47	-71,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,20	0,22	-90,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,96	3,31	5,25	-39,80
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-75,92
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,09	0,02	-180,23
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,38	0,19	0,57	104,52
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-306,05
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,81	-1,60	0,05
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	3,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,04	67,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	345,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,07	-88,99
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	249,45
+ 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	0,01	0,00	0,01	249,45
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>11.079</b>	<b>11.504</b>	<b>11.079</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 0.01 2020-07-30	EUR	1.800	16,25		
DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.10 2019-07-30	EUR			1.800	15,65
<b>DEPÓSITOS</b>		<b>1.800</b>	<b>16,25</b>	<b>1.800</b>	<b>15,65</b>
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	92	0,83	87	0,75
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	48	0,43	50	0,43
PARTICIPACIONES IBERCAPITAL MAGNUM SICAV	EUR	245	2,21	236	2,06
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	225	2,03	209	1,81
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	210	1,90	200	1,74
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	51	0,46	50	0,43
<b>IIC</b>		<b>871</b>	<b>7,86</b>	<b>832</b>	<b>7,22</b>
RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.50 2023-10-10	EUR	105	0,95	101	0,87
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>105</b>	<b>0,95</b>	<b>101</b>	<b>0,87</b>
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-07-01	EUR			100	0,87
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2019-09-09	EUR			297	2,58
PAGARE SACYR SA 0.00 2019-10-25	EUR			398	3,46
PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2020-09-22	EUR	198	1,79		
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>198</b>	<b>1,79</b>	<b>795</b>	<b>6,91</b>
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	92	0,83	103	0,89
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			132	1,14
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	26	0,24	32	0,28
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	72	0,65	80	0,69
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	86	0,77		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	100	0,90	123	1,07
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	90	0,81		
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	126	1,14		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	4	0,03		
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			139	1,21
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	131	1,18	102	0,89
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	131	1,19	94	0,82
ACCIONES SOL MELIA	EUR	110	0,99	84	0,73
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	100	0,90	124	1,08
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	3	0,02		
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	153	1,39	174	1,52
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	82	0,74	81	0,70
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	151	1,36	79	0,69
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			76	0,66
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	143	1,29	123	1,07
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	93	0,84	98	0,85
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	126	1,13	104	0,90
ACCIONES TELEFONICA	EUR	93	0,84	108	0,94
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	94	0,85	79	0,68
ACCIONES INDITEX SA	EUR	94	0,85	145	1,26
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			92	0,80
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	114	1,03		
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR			31	0,27
ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR	37	0,34		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	92	0,83		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	125	1,13		
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			114	0,99
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	45	0,40		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.513</b>	<b>22,67</b>	<b>2.316</b>	<b>20,13</b>
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR			16	0,14
<b>RV NO COTIZADA</b>				<b>16</b>	<b>0,14</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>101</b>	<b>0,87</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>303</b>	<b>2,74</b>	<b>895</b>	<b>7,78</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.513</b>	<b>22,67</b>	<b>2.333</b>	<b>20,27</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.487</b>	<b>49,52</b>	<b>5.860</b>	<b>50,92</b>
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR			101	0,88
<b>IIC</b>				<b>101</b>	<b>0,88</b>
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	305	2,75	307	2,66

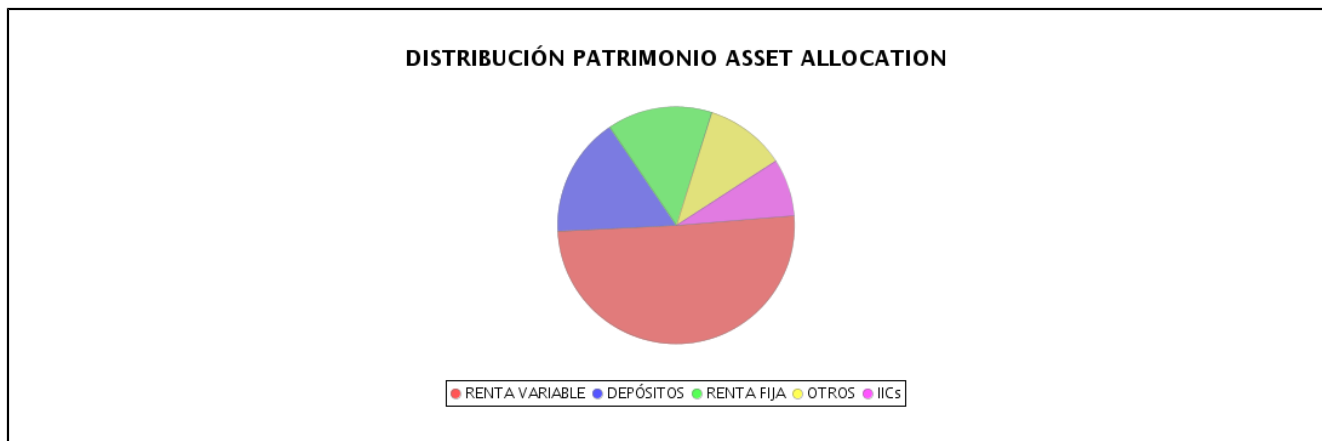
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	101	0,91	101	0,88
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>406</b>	<b>3,66</b>	<b>408</b>	<b>3,54</b>
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2020-02-27	EUR	300	2,70		
PAGARE RENTA CORP REAL 0.00 2019-10-03	EUR			197	1,71
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2019-10-28	EUR			199	1,73
PAGARE SACYR SA 0.00 2020-07-29	EUR	298	2,69		
PAGARE RENTA CORP REAL 0.00 2020-07-03	EUR	197	1,78		
PAGARE MOTA ENGLI SGPS 0.00 2020-03-18	EUR	100	0,90		
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>894</b>	<b>8,07</b>	<b>396</b>	<b>3,44</b>
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	73	0,66	109	0,95
ACCIONES ATOS	EUR	164	1,48	125	1,09
ACCIONES Umicore SA	EUR			70	0,61
ACCIONES IOI SA	USD			8	0,07
ACCIONES ORANGE SA	EUR	92	0,83	97	0,84
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	79	0,71	94	0,82
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	102	0,92	159	1,38
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			132	1,15
ACCIONES SANOFI SA	EUR	152	1,38	114	0,99
ACCIONES SIEMENS N	EUR			146	1,27
ACCIONES LANXESS AG	EUR	120	1,08	105	0,91
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	81	0,73	109	0,95
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	148	1,33	74	0,65
ACCIONES RENAULT	EUR	105	0,95	111	0,96
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	132	1,19	104	0,91
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	87	0,79		
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	83	0,75		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	139	1,25	123	1,07
ACCIONES BASF SE	EUR	135	1,22	128	1,11
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	104	0,94	52	0,45
ACCIONES FRESENIUS	EUR	125	1,13	119	1,04
ACCIONES THYSSSEN KRUPP AG	EUR	108	0,98		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	104	0,94		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	82	0,74	120	1,04
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			129	1,12
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	121	1,09	106	0,92
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			106	0,92
ACCIONES AXA	EUR			116	1,00
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	123	1,11	123	1,07
ACCIONES VALEO SA	EUR			86	0,75
ACCIONES THALES SA	EUR	130	1,17		
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	131	1,18		
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	84	0,75		
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	147	1,32	158	1,37
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			140	1,22
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			129	1,12
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	138	1,25		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>3.088</b>	<b>27,87</b>	<b>3.191</b>	<b>27,75</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>406</b>	<b>3,66</b>	<b>408</b>	<b>3,54</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>1.299</b>	<b>11,73</b>	<b>804</b>	<b>6,98</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>3.088</b>	<b>27,87</b>	<b>3.191</b>	<b>27,75</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.387</b>	<b>39,60</b>	<b>4.096</b>	<b>35,61</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.874</b>	<b>89,12</b>	<b>9.955</b>	<b>86,53</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

**3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio**



**3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)**

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión



#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con Fecha 20 de diciembre de 2019 y una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, se completó el acuerdo de integración de Santander Securities Services, S.A.U.(S3 España) con CACEIS . Como consecuencia, se ha producido un cambio de control de la entidad S3 España pasando de estar controlada (indirectamente) por Santander (100%) a estar controlada directamente por CACEIS (100%), Credit Agricole S.A. Asimismo, está previsto que S3 España cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U., previsiblemente a lo largo del mes de enero de 2020.

## 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 31.12.2019 existe una participación significativa que representaba el 28,27 % 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 7 operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro por un total efectivo de 290.244,57 euros. 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 segundo semestre del ejercicio ha venido marcado por la alta volatilidad en los meses de verano y una posterior recuperación a medida que nos acercábamos al cierre del ejercicio. La geopolítica ha marcado el ritmo. Agosto fue un mes complicado con la confluencia de tres hechos, la guerra comercial en su apogeo, la incertidumbre sobre la resolución del Brexit y la moción de censura de Salvini a su propio gobierno. Todas ellas se han ido solucionando o en su caso progresando de forma adecuada, a Salvini le salió el tiro por la culata, las elecciones en UK con triunfo de Boris Johnson en diciembre asegura un Brexit con acuerdo y antes de finalizar el año se firmó el first phase deal entre China y EEUU como un primer acuerdo parcial en la guerra comercial.

Lo que sí es cierto es que varios de los indicadores de sentimiento que seguimos desencadenaron una señal de compra importante entre Agosto y Septiembre basados en pánico existente (reembolsos en fondos de renta variable, inversores bajistas, pesimismo CEOs en EEUU..) pues desde el punto de vista contrarian es cuando existe este alto pesimismo cuando hay que aprovechar los precios de mercado, de ahí la famosa frase de Warren Buffet be greedy when others are fearful and fearful when others are greedy.

Ahora toca reconstruir el sector industrial o manufacturero que ha sido el gran damnificado de esta guerra comercial, que a pesar de no haber podido arrastrar al sector consumo, sí que debemos observar si se produjo un mínimo en agosto y de ahí se reestructura al alza o si continuará lastrando hasta que no se vea más claridad en la resolución de un final para la disputa comercial. Así países como Alemania han estado flirteando con la recesión técnica de dos trimestres con el PIB en negativo aunque al final su última publicación se situó levemente en positivo.

Pero hemos observado que los Bancos Centrales están al acecho para tratar de evitar una recesión de magnitud y que en todo caso sea la clásica que corresponde al ciclo de la economía. De esta manera, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han recortado los tipos de interés, la Fed por primera vez en once años, y también se han aplicado medidas cuantitativas en el caso de la eurozona. Esto provocó en Estados Unidos que se volviera a la normalidad tras estar un tiempo la curva invertida, y en el caso de la eurozona que los rendimientos negativos de la renta fija alcanzaran cada vez más a más países y a más tramos de la curva.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en sectores. Empezamos el mes de julio con un porcentaje de inversión en renta variable del 48,01%, una exposición en IIC de 6,92% y sin exposición adicional mediante derivados. Durante este período hemos ido variando la exposición a la renta variable según las condiciones de mercado oscilando entre el 40% y el 58% y cerramos el semestre con un 50,55% de exposición a renta variable. La inversión total del fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2019 supone un 6,57% del patrimonio siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Solventis. Cerramos el semestre sin exposición adicional mediante futuros.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,15% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,84%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,02 %.

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.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2019 ha sido del +2.05%, por debajo del índice de referencia +4,39% y superior a La Letra del Tesoro de 0,052% y sitúa la acumulada del ejercicio en el +6.98%. Las bolsas europeas se han revalorizado notoriamente en este semestre. El FTSE Eurofirst 300, compuesto por las 300 empresas de mayor capitalización de los índices pan-europeos, ha subido un +7.20%. El Ixex 35 y el Dax, han experimentado una subida del +3.82% y del +6.86% respectivamente. A nivel internacional, el Standard & Poors 500 cierra el semestre con una subida del 9.83%. Por otro lado, el Bund a 10 años ha repuntado aunque continúa ofreciendo rentabilidades negativas, ofreciendo una TIR del -0.187% frente al -0.361% con que terminó junio.

A nivel sectorial los sectores que mejor se han comportado han sido los sectores retail, servicios financieros y el inmobiliario con rentabilidades del +16,86%, +16,44% y +16.43% respectivamente. Por otro lado, los sectores con peor comportamiento han sido el de energía, materiales básicos y alimentación con rentabilidades del -2,5%, +0,1% y +1,9% respectivamente. Sin embargo, desde septiembre empezamos a ver los primeros atisbos de un posible cambio de dinámica. Parece que el mercado tiene un límite por los precios que está dispuesto a pagar por empresas de alta calidad respecto a las más cíclicas y con valoraciones más atractivas. En este contexto las materias primas han tenido un comportamiento positivo. El petróleo se ha revalorizado un +6.34%, mientras que el oro ha subido un +7.67% y el cobre también ha subido un +3.38%.

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

El número de participes ha disminuido de 285 a 267. El Patrimonio ha aumentado y se sitúa en los 11.078 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35% 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 0.10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,53%. 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 segundo semestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 2.05% ligeramente superior a otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el +1.12% y otro fondo de la gestora con vocación inversora Global ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre de 2019 del +2,60%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos rotado hacia valores que nos permitan tanto mantener la estabilidad de la cartera, como contribuir con un mayor potencial de revalorización como Henkel, Deutsche Telekom, BNP Paribas, ACS, Basf, CAF, Stora Enso, BNP Paribas, Thales, Capgemini, Iberdrola, Daimler y Covestro. Y hemos vendido Siemens Gamesa, y Unibail Rodamco, Safran, ASML, AXA, Kering, Cellnex, Valeo, Solaria y Société Générale. 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 Audax y de Renta Corporación, empresas que ya conocíamos y hemos encontrado una oportunidad para mantener las inversiones con rentabilidades que cumplían nuestros criterios de riesgo/rentabilidad. También hemos suscrito los pagarés de Fomento de Construcciones y Contratas y Mota Engil. 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. Por último, hemos renovado el depósito en Banco Caminos al 0%.

#### 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 Ixex 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 0.02%.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

#### d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización, Neuron Bio S.A. cuyo peso en la cartera es del 0,15% del patrimonio y 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. Tenemos una posición en GOWEX cuya valoración está a cero ya que consideramos la inversión en litigio.

### 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 6.50% en línea con la del índice de referencia (6.65%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre 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, 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 más cíclicos. Nuestras principales inversiones están en valores big y mid cap europeos, puesto que a día de hoy pensamos que las small cap aún tienen un riesgo de liquidez elevado.

Seguimos viendo que hay dos bolsas, una con valores cíclicos más rezagados y otras empresas consideradas bond proxies con unas valoraciones más estresadas, pero con un gran rendimiento a lo largo del año. Sin embargo, en este semestre empezamos a ver un posible cambio de dinámica en el comportamiento de los sectores defensivos respecto los de carácter más cíclico. Seguimos pensando que en el medio plazo los sectores cíclicos tienen mayor potencial que los defensivos, con valoraciones muy ajustadas. Por esta razón seguimos rotando de manera paulatina hacia los sectores con mayor potencial como el químico, el de autos, materiales básicos, y banca, pero intentando mantener una cartera equilibrada con sectores como el de salud y tecnología. Seguiremos apostando por las empresas de mayor capitalización, a las que vemos más sólidas y en momento de estrés ofrecen una liquidez que nos da más margen de actuación.

Es cierto que la macroeconomía está débil, donde Alemania, después de un trimestre con crecimiento negativo ha vuelto a crecer evitando así una recesión técnica. A nivel europeo la industria muestra signos de recuperación y el PIB mundial sigue con crecimientos por encima del 2.5%. También, observamos que ha habido 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 y un pánico no vivido desde la crisis financiera. Este sentimiento negativo que persiste sobre la renta variable, desde un punto de vista contrarian, nos hace ser optimistas para el medio plazo.

Respecto a la política monetaria, con los principales bancos centrales muy pendientes de los mercados y aplicando medidas expansivas, suele tener una influencia positiva sobre el mercado de renta variable. Este mismo razonamiento nos sirve para la renta fija, donde estamos mucho más cautos y sí vemos más riesgo. Por este motivo, 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, 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

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

#### a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 205.006 euros de remuneración fija y 6.000 euros de remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión. No existe ninguna retribución ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC que gestiona: un alto cargo y dos empleados que han recibido una remuneración fija de 184.920 euros y 6.000 euros de remuneración variable.

#### b) Contenido cualitativo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo. En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la gestión de riesgos. Se basará en una evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Durante el segundo semestre de 2019, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y se ha actualizado.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).

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

Sin información