

INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Segundo semestre 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	1,84	1,89	3,72	3,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,48	-0,15	-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	935.363,99	961.072,21					
Nº de participes	247	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	10.222	10,9280					
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		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-3,37	11,08	-0,47	6,24	-17,73	6,98	-11,56	2,22	11,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	28-10-2020	-6,47	12-03-2020	-1,50	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,69	09-11-2020	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	14,96	10,46	11,30	13,57	21,46	6,50	7,48	3,76	12,46
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24	0,70	0,59	0,24
INDICE	15,92	10,63	9,81	16,29	25,50	6,65	7,56	5,04	12,05
VaR histórico(iii)	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76	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)

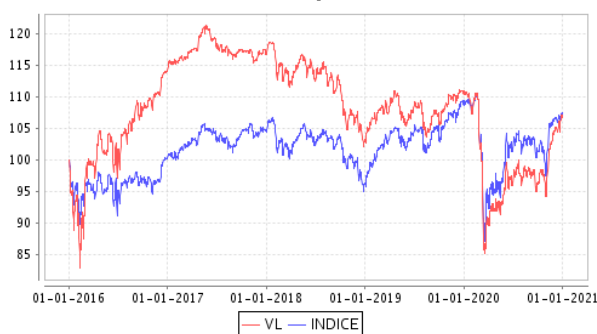
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,62	0,42	0,40	0,38	0,37	1,53	1,51	1,50	1,56

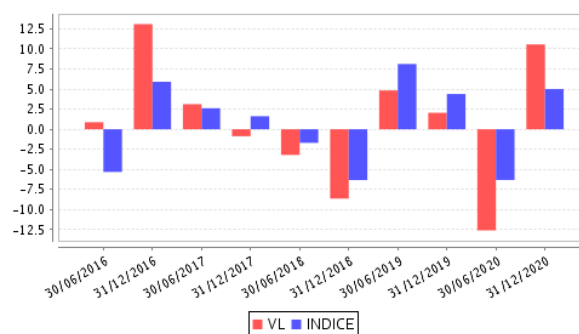
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	9.643	247	10,56
Renta Variable Euro	3.769	107	20,81
Global	3.585	113	11,34
Total	16.997	467	13,00

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.543	83,58	8.008	84,30
* Cartera interior	2.827	27,65	2.632	27,71
* Cartera exterior	5.715	55,91	5.360	56,43
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	16	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.627	15,92	1.680	17,68
(+/-) RESTO	51	0,50	-188	-1,98
PATRIMONIO	10.222	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	11.079	11.079	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,66	-1,95	-4,61	34,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,16	-14,17	-4,21	-170,55
(+/-) Rendimientos de gestión	10,94	-13,37	-2,63	-180,52
+ Intereses	0,12	0,15	0,27	-24,62
+ Dividendos	0,33	0,65	0,98	-50,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,00	0,09	961.386,46
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,77	-11,33	-1,73	-184,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-113,95
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	-1,30	-1,29	-102,17
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,60	-1,50	-0,92	-139,41
+/- Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-65,03
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,80	-1,59	-3,07
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-0,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	48,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,05	-80,84
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	406,07
+ 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	406,07
PATRIMONIO ACTUAL	10.222	9.499	10.222	

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	1,05
DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 0.00 2021-06-21	EUR	100	0,98		
DEPÓSITOS		100	0,98	100	1,05
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	36	0,35	34	0,36
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	193	1,89	191	2,01
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	93	0,91	82	0,87
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	199	1,95	167	1,76
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	51	0,49	48	0,51
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	209	2,05	201	2,11
IIC		781	7,64	723	7,62
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.55 2021-01-04	EUR	150	1,47		
REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.53 2020-07-01	EUR			400	4,21
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	1,47	400	4,21
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	100	0,98		
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR			104	1,09
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	299	2,93		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		400	3,91	104	1,09
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
PAGARE SACYR SA 0.00 2020-07-24	EUR			100	1,05
RENDA FIJA NO COTIZADA				398	4,18
ACCIONES IBERDROLA	EUR	140	1,37	155	1,63
ACCIONES INDITEX SA	EUR	104	1,02	71	0,74
ACCIONES SOL MELIA	EUR	114	1,12	76	0,80
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	119	1,16		
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR			43	0,45
ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	108	1,06		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	133	1,30	94	0,99
ACCIONES REPSOL SA	EUR	140	1,37	70	0,74
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	95	0,93	133	1,40
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	161	1,58		
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	90	0,88		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	119	1,17	95	1,00
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			62	0,65
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			110	1,16
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	70	0,69		
RV COTIZADA		1.395	13,65	907	9,56
RENDA FIJA COTIZADA		400	3,91	104	1,09
RENDA FIJA		550	5,38	902	9,48
RENDA VARIABLE		1.395	13,65	907	9,56
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.827	27,65	2.632	27,71
RFIJA COCA COLA CO THE 0.12 2022-09-22	EUR			100	1,05
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	106	1,03		
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR			305	3,21
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106	1,03	405	4,26
RFIJA SANOFI 0.88 2021-06-22	EUR	202	1,98	202	2,13
RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR	101	0,99		
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.38 2021-10-30	EUR	101	0,99		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		404	3,96	202	2,13
PAGARE SACYR SA 0.00 2020-07-29	EUR			298	3,13
PAGARE RENDA CORP REAL 0.00 2020-07-03	EUR			197	2,07
RENDA FIJA NO COTIZADA				495	5,20
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			123	1,30
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	151	1,47	89	0,94
ACCIONES Dassault Aviat	EUR			74	0,78
ACCIONES RENAULT	EUR			68	0,71
ACCIONES Umicore SA	EUR	98	0,96		
ACCIONES LANXESS AG	EUR	107	1,04	94	0,99
ACCIONES BAYER AG	EUR	106	1,04		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	126	1,23	104	1,10

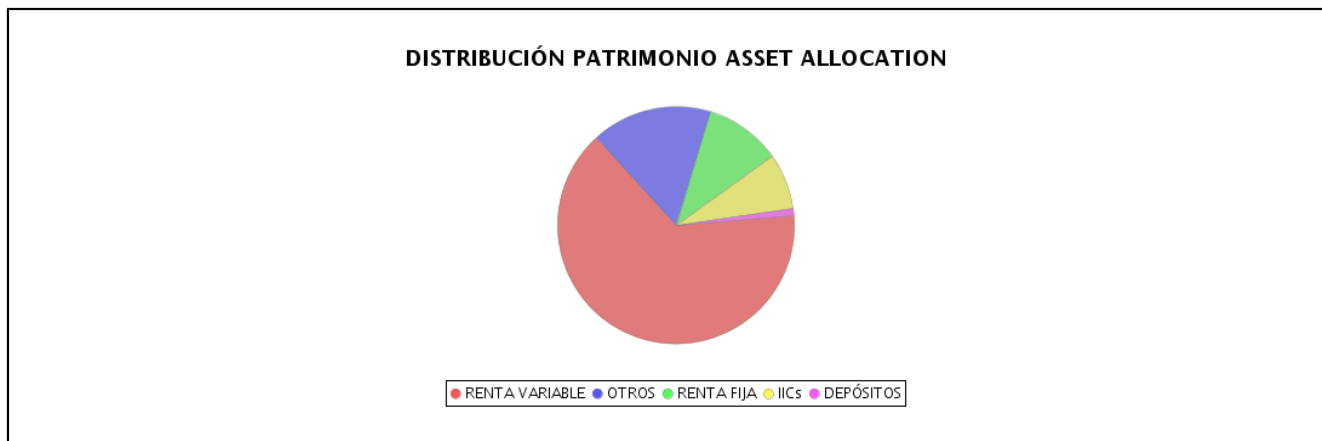
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES APPLE INC	USD	109	1,06		
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	108	1,05		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	129	1,26	123	1,30
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	91	0,89		
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			108	1,13
ACCIONES L OREAL SA	EUR	93	0,91	86	0,90
ACCIONES VINCI SA	EUR			123	1,29
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	135	1,32	108	1,14
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			179	1,89
ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR	99	0,97	82	0,86
ACCIONES VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC(SP	USD			51	0,54
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	139	1,36	180	1,89
ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	138	1,35		
ACCIONES Puma	EUR	148	1,44		
ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS)	SEK	75	0,73		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	153	1,49		
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR			59	0,62
ACCIONES ALSO HOLDING	CHF			88	0,92
ACCIONES BECHTLE AG	EUR			94	0,99
ACCIONES E.ON AG	EUR			100	1,05
ACCIONES OUTOKUMPU	EUR			76	0,80
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			50	0,53
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	106	1,04	69	0,73
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	151	1,47	100	1,05
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	149	1,45		
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	127	1,24		
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	82	0,80		
ACCIONES ZALANDO SE	EUR	155	1,51		
ACCIONES DRONE VOLT SACA	EUR	56	0,55		
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR			103	1,08
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	108	1,05	133	1,40
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	142	1,39	138	1,46
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	107	1,05	124	1,30
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	143	1,39		
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	132	1,29		
ACCIONES NEL ASA	NOK	83	0,81		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	122	1,20		
ACCIONES LINDE PLC	EUR	149	1,46	113	1,19
ACCIONES SANOFI SA	EUR			91	0,95
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR			126	1,33
ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR			128	1,34
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	159	1,56		
ACCIONES VISA INC	USD	125	1,23		
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	131	1,28		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			106	1,12
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			83	0,87
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR			126	1,32
ACCIONES RWE AG	EUR	104	1,01	93	0,98
ACCIONES ENGIE SA	EUR	125	1,22		
ACCIONES FIERA MILANO SPA	EUR	114	1,11		
ACCIONES MICHELIN	EUR			83	0,87
ACCIONES ADIDAS AG	EUR			117	1,23
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	161	1,58	128	1,35
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	162	1,58	114	1,20
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	118	1,16		
ACCIONES THALES SA	EUR			101	1,06
ACCIONES SAP AG	EUR			124	1,31
ACCIONES KUKA AG	EUR	56	0,55		
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR	139	1,36		
RV COTIZADA		5.206	50,91	4.258	44,81
RENTA FIJA COTIZADA		510	4,99	607	6,39
RENTA FIJA		510	4,99	1.102	11,59
RENTA VARIABLE		5.206	50,91	4.258	44,81
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.715	55,90	5.360	56,40
INVERSIONES FINANCIERAS		8.542	83,55	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

A 31.12.2020 existe una participación significativa que representaba el 29,25 % del patrimonio de la IIC.

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 655.000,00 euros, aproximadamente el 6,79% del patrimonio y a un tipo medio del -0.55%.

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.

Cerramos un 2020 que será difícil de olvidar. Tras un primer semestre de vértigo donde las medidas impuestas para contener la expansión del Covid nos llevaron a uno de los peores colapsos económicos, no vistos desde tiempos de guerras. En este segundo semestre, gracias a la rápida y contundente actuación de los bancos centrales y los gobiernos con sus políticas monetarias y fiscales expansivas ayudaron a la reversión de lo que ha sido el mercado bajista más rápido y corto.

Este semestre ha sido el semestre del desconfinamiento, hasta el inicio de la segunda ola de contagios a final de verano que trajo consigo nuevas cepas del virus y nuevas limitaciones a los desplazamientos tanto en España como en el resto de Europa. Sin embargo, el mayor evento del semestre ha sido, sin duda, la aparición de la vacuna que llegó cumpliendo los mejores pronósticos, donde se decía que llegaría antes de final de año. Han sido tres las vacunas encontradas, las de Pfizer-BionTech, Moderna y Astrazeneca. La vacuna supuso un cambio en el mercado ya que dio visibilidad a la normalización de la economía, que vendrá acompañada de un incremento en los beneficios de las empresas y mayores inversiones para 2021. Esto impulsó unas revalorizaciones muy notables en las principales bolsas, lideradas por los sectores cíclicos y los que más se habían visto afectados por el Covid como ocio y turismo.

También se celebraron las elecciones americanas donde Joe Biden derrotó a Donald Trump. A pesar de Donald Trump no haber aceptado la derrota e intentar desestabilizar el resultado final, los mercados recogieron la victoria del demócrata como positiva ya que las empresas tendrán menos inestabilidad política para planificar sus estrategias empresariales, y reduce sustancialmente el riesgo de la guerra comercial. Por último, se resolvió el Brexit apurando la fecha límite tras casi cuatro años de negociaciones despejando las dudas que traía consigo.

A nivel económico la recuperación ha sido asimétrica. China cierra el año siendo la única economía que ha crecido en este 2020. Estados Unidos, por su parte sí ha retrocedido, pero menos que el resto del mundo debido a la alta contribución del sector tecnológico, que se ha visto beneficiado con la pandemia. Europa al tener menos exposición a sectores tecnológicos ha sido de las economías desarrolladas que más ha sufrido, especial mención merece el caso de España, con políticas poco acertadas y una alta exposición al sector turismo y bancario han lastrado la economía situándola una de las más afectadas a nivel global.

Así, nos encontramos a cierre de este segundo semestre en lo que parece el inicio de un mercado alcista. Hemos vivido unos movimientos de mercado muy extremos con revalorizaciones impensables durante la cuarentena. El factor clave ha sido la rápida y contundente coordinación de los bancos centrales, inyectando cantidades de liquidez ingentes. Ha sido tal la cantidad de liquidez

inyectada en el sistema desde marzo que iguala a la cantidad creada durante los últimos 10 años, con la crisis global financiera y la crisis soberana europea de por medio. Además, La FED ha reafirmado que mantendrá los tipos de interés al 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. El Banco Central Europeo también ha seguido la dinámica de la FED y ha abierto la puerta a revisar las medidas de la inflación.

No han sido solo los bancos centrales que han puesto toda la carne en el asador. En Europa, la Unión Europea ha creado el 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 tras haber sido aprobado con las desavenencias entre el Sur y el Norte. En Estados Unidos también han acordado otro paquete de estímulos de 900.000 millones de dólares para ayudas. Este escenario, sin embargo, nos deja con el riesgo de que la aparición de la inflación lleve a una posible subida de tipos en el medio plazo.

Los mercados financieros han tenido un segundo semestre muy positivo, anticipando la recuperación económica y los índices que mejor se han comportado han sido Japón, Estados Unidos y los emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en rotación sectorial. Como veníamos anticipando, la recuperación vendría con la vacuna. Con el anuncio de la vacuna, seguimos con la rotación de la cartera hacia valores más cíclicos y de Estados Unidos. A nivel sectorial cambiamos tecnología europea por tecnología americana. Mantuvimos nuestra apuesta por los valores con mayor exposición a una recuperación del ciclo económico como son el sector autos, aeroespacial y materiales básicos e incrementamos valores de energías renovables ya que pensamos que se verán beneficiados del nuevo plan de recuperación europeo. Además, seguimos incrementando nuestras posiciones en sectores afectados por el Covid como el sector ocio y el sector energía. También incrementamos empresas de pequeña capitalización más sensibles a la recuperación del ciclo económico. A medida que se iban revalorizando hemos reducido los sectores que más se acercaban a nuestros precios objetivo como el sector coches y aeroespacial. 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 65% cerrando el semestre con en exposición en renta variable del 64.58% y un 7.65% del patrimonio invertido en IICs 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 99,48% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,45%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de un +0.03% 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 -0.12% anualizado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2020 ha sido del +10.56%, por encima del índice de referencia 5,02% e inferior a La Letra del Tesoro de 0,019%. Todas las bolsas europeas han cerrado con fuertes revalorizaciones en el último semestre impulsadas por la vacuna. El Eurostoxx 50, compuesto por las 50 empresas de mayor capitalización de los índices de la zona euro, se ha revalorizado un +9.86%, donde el Ibx 35 ha subido un +11.65% el Dax se ha revalorizado un +11.44%. A nivel internacional, el Standard & Poors 500 cierra el semestre con una revalorización del +21.15% beneficiado por el peso de las grandes tecnológicas. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, con una TIR del -0,575% 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 ocio +36.9%, el sector auto +36.63% y el sector de materiales básicos +38.4%. Por otro lado, los sectores que peor se han comportado son los sectores más defensivos y que se habían comportado mejor al principio de la pandemia como son el sector salud -4.09%, el sector Telecomos -3.2% y hogar +0.37%. Las materias primas también han tenido un muy buen comportamiento, y el petróleo se ha revalorizado un +23.55% cerrando el precio del barril en 48.52USD, el cobre un +29.68% y el oro un +6.65%.

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

El número de participes ha disminuido de 254 a 247. El patrimonio ha aumentado y se sitúa en los 10.222 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 1,62%. 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 2020 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 10.56%, inferior a otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el +20.81% y otro fondo de la gestora con vocación inversora Global ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre 2020 del +11.34%.

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 más penalizados por la pandemia y con mayor sensibilidad a la recuperación del ciclo económico en detrimento de sectores menos impactados por el Covid. También hemos rotado la tecnología europea por tecnología americana.

Aprovechamos para tomar beneficios en sectores que se han revalorizado como el sector auto y aeroespacial.

Así las principales compras han sido IAG, Prosus, Zalando, Kering, Anhauseer Busch, Just Eat Takeaway, Saint Gobain, Infineon Technologies, Visa, Games Workshop, Spotify, Apple, Microsoft, Ence, Lar, Nel Asa, Fiera Milano, Applus, Drone Volt, Kuka Ag, royal Dutch Shell, Exxon Mobile y Brenntag.

Por otro lado, hemos vendido valores que habían llegado a nuestro precio objetivo como Deutsche Telekom, EDP, Teamviewer, Software AG, SAP, Heineken, Adidas, Siemens Gamesa, Dassault Systems, KPN, Vinci, Essilor Luxottica, Thales, E.On, Bechtle, Philips, Michelin, Outokumpu, Dassault Aviation, Leonardo, Renault, Catalana Occidente, Virgin Galactic, Unibail rodamco y Global Dominion.

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. Además, tanto en el caso de Audax como de Greenalia, la

propia compañía nos ha recomprado los bonos con prima que teníamos en cartera y hemos suscrito las nuevas emisiones que serán más líquidas y con fecha de expiración más lejana.

Adjuntamos una lista con los activos que más contribuyeron y los que más restaron a la rentabilidad del fondo.

ArcelorMittal 0.70% Drillisch AG -0.19%
Infineon Technologies 0.44% Grifols -0.16%
Airbus 0.41% Minesto AB -0.14%
Meliá 0.40% Roche Holding -0.11%
Safran 0.36% Just Eat Takeaway -0.06%

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 +0.03%.

Se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de aproximadamente el 6,40% del patrimonio a un tipo del -0,55%.

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 14,96% algo inferior a la del índice Ibex-35 33,84% y la del índice 15,92%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a final del 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.

Con el descubrimiento de la vacuna contra el Covid, con las elecciones americanas resueltas y el acuerdo para el Brexit se han despejado los mayores riesgos que teníamos en 2020. Los mercados financieros dependen en gran medida de los flujos de capital, y con la cantidad de liquidez que han puesto los bancos centrales en el sistema financiero y los mensajes de mantener los tipos de interés bajos, pensamos que vienen tiempos para ser optimistas en las bolsas, no exentos de volatilidad.

Pensamos que hemos dejado atrás los mínimos de marzo y somos optimistas para este 2021. Sin embargo, hay dos corrientes, los mercados financieros y la economía. A nivel bursátil somos optimistas, pero en lo que concierne a la economía real le costará más recuperarse de los daños producidos por el Covid, especialmente en Europa donde no se prevé recuperar los niveles económicos hasta 2022. Por otro lado, tendrán una recuperación económica más rápida Estados Unidos y especialmente Asia que en 2021 ya habrá recuperado los niveles pre pandemia. Por esta razón hemos aumentado nuestra exposición internacional y así seguirá en el futuro. Mientras el entorno actual de bajos tipos de interés y escasa inflación se mantenga, y con el discurso de los bancos centrales, muy atentos al mercado para reaccionar con agilidad, los mercados se verán beneficiados. Así, para este 2021 los sectores que más se beneficiarán, pensamos que serán los que hayan estado más expuestos al Covid, como son ocio y turismo, industriales y energía entre otros. Energías renovables también pensamos que seguirán con buena dinámica durante este año impulsados por una regulación favorable y el fondo de reconstrucción europeo.

Mantendremos en cartera la exposición a estos sectores e iremos reduciendo nuestra exposición a Ibex, pues el marco regulatorio no parece que vaya a atraer a inversores extranjeros y todo apunta que será de las últimas economías en recuperarse.

A nivel económico, todo apunta que este será el año de la recuperación económica, aunque pensamos que este invierno aún será lenta y de cara al segundo trimestre mejorarán las perspectivas. Además, la victoria de Biden beneficiará al comercio mundial con políticas más laxas respecto a las de su predecesor impulsando el comercio entre países, claro ejemplo es la guerra comercial, donde esperamos que se relajen las tensiones creadas con Donald Trump. La mayor cautela y discreción de Biden, dará a las empresas una mayor estabilidad para planificar sus planes estratégicos y llevar a cabo inversiones con menor riesgo de cambios en las políticas.

A nivel de riesgos, el Covid sigue siendo un riesgo con la posible aparición de nuevas olas que obliguen a mantener los confinamientos perimetrales y retrase la recuperación económica. Pero, el mayor riesgo que vemos es que aparezca una inflación mucho mayor de lo esperado. Si bien no pensamos que esto ocurra en el corto plazo, en caso de que apareciera una inflación mayor de la esperada los bancos centrales podrían verse obligados a subir los tipos de interés lo que tendría consecuencias muy negativas para la renta fija. También implicaría una revisión de las valoraciones que podrían verse afectadas, especialmente las empresas de alto crecimiento afectando mayormente al sector tecnológico. Para protegernos de la inflación tenemos exposición a empresas de materiales básicos y estamos estudiando la posibilidad de adquirir empresas agrícolas. A nivel de renta fija vemos que puede ser el gran riesgo y no adquiriremos más bonos ni pagarés. Mantenemos los bonos de empresas de alta calidad que tenemos para evitar la penalización que supone mantener el efectivo en cuenta corriente.

En los próximos meses mantendremos una cartera diversificada con empresas cíclicas y penalizadas por el Covid y con empresas eléctricas y asignaciones tácticas en el sector farmacéutico, para vernos beneficiados de la recuperación económica y tener menos volatilidad para correcciones que puedan venir. Acabamos el semestre con una exposición a renta variable en el rango alto. Estaremos activos y oscilaremos el porcentaje de inversión entre el 35% y el 75% según se plantee 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 210.036,71 euros de remuneración fija y ninguna 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 se gestionan: un alto cargo y dos empleados que han recibido una remuneración fija de 189.940 euros y ninguna 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 2020, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de la misma.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.

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

Sin información