

INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer semestre de 2020

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

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.

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

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	1,89	1,24	1,89	3,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,40	-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	961.072,21	979.651,70
Nº de partícipes	254	267
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	9.499	9,8840
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-12,60	6,24	-17,73	2,66	-0,59	6,98	-11,56	2,22	11,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	11-06-2020	-6,47	12-03-2020	-1,50	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,08	18-05-2020	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	18,10	13,57	21,46	5,68	7,13	6,50	7,48	3,76	12,46
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	0,24
INDICE	20,14	16,29	25,50	6,75	7,15	6,65	7,56	5,04	12,05
VaR histórico(iii)	7,76	7,76	7,76	5,25	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.

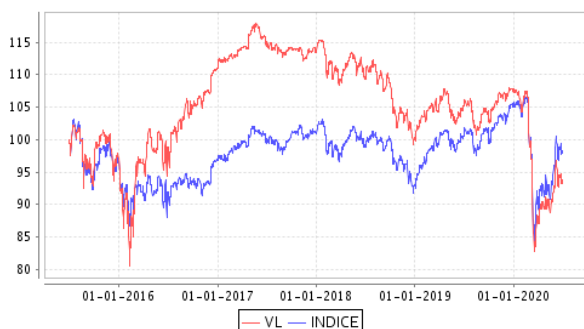
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

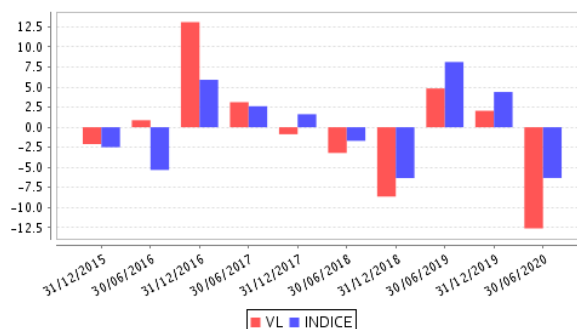
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,76	0,38	0,37	0,39	0,40	1,53	1,51	1,50	1,56

(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.

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	9.795	254	-12,60
Renta Variable Euro	3.931	107	-25,66
Global	3.699	114	-20,29
Total	17.425	475	-17,18

*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	8.008	84,30	9.886	89,24
* Cartera interior	2.632	27,71	5.487	49,52
* Cartera exterior	5.360	56,43	4.387	39,60
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,17	12	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.680	17,68	1.140	10,29
(+/-) RESTO	-188	-1,98	53	0,47
PATRIMONIO	9.499	100,00	11.079	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	11.079	11.504	11.079	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,95	-5,84	-1,95	-70,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-14,17	2,00	-14,17	-725,31
(+/-) Rendimientos de gestión	-13,37	2,79	-13,37	-524,06
+ Intereses	0,15	0,16	0,15	-16,98
+ Dividendos	0,65	0,33	0,65	76,53
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-99,95
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,33	1,96	-11,33	-612,36
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-384,99
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,30	-0,07	-1,30	1.614,84
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,50	0,38	-1,50	-450,91
+/- Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-295,78
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,79	-0,80	-10,51
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-12,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-83,33
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	476,77
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-80,27
+ 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	0,01	0,00	-80,27
PATRIMONIO ACTUAL	9.499	11.079	9.499	

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 BANCO CAMINOS 0.01 2020-07-30	EUR			1.800	16,25
DEPÓSITOS		100	1,05	1.800	16,25
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	82	0,87	92	0,83
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	201	2,11	245	2,21
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	191	2,01	210	1,90
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	167	1,76	225	2,03
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	48	0,51	51	0,46
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	34	0,36	48	0,43
IIC		723	7,62	871	7,86
REPO SPAIN LETRAS DEL TI 0.53 2020-07-01	EUR	400	4,21		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	4,21		
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	104	1,09	105	0,95
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	1,09	105	0,95
PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-09-18	EUR	100	1,05		
PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2020-09-22	EUR	198	2,08	198	1,79
PAGARE SACYR SA 0.00 2020-07-24	EUR	100	1,05		
RENDA FIJA NO COTIZADA		398	4,18	198	1,79
ACCIONES INDITEX SA	EUR	71	0,74	94	0,85
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	94	0,99	94	0,85
ACCIONES SOL MELIA	EUR	76	0,80	110	0,99
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR			45	0,40
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			151	1,36
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			131	1,18
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	133	1,40	90	0,81
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			72	0,65
ACCIONES REPSOL SA	EUR	70	0,74	125	1,13
ACCIONES IBERDROLA	EUR	155	1,63	92	0,83
ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR			37	0,34
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	95	1,00	126	1,13
ACCIONES ACCIONA SA	EUR			131	1,19
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			82	0,74
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			114	1,03
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	110	1,16		
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			153	1,39
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	43	0,45		
ACCIONES TELEFONICA	EUR			93	0,84
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	62	0,65	93	0,84
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			143	1,29
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			3	0,02
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			100	0,90
ACCIONES REPSOL SA	EUR			4	0,03
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR			26	0,24
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			126	1,14
ACCIONES BBVA-BBV	EUR			100	0,90
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR			92	0,83
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			86	0,77
RV COTIZADA		907	9,56	2.513	22,67
RENDA FIJA COTIZADA		104	1,09	105	0,95
RENDA FIJA		902	9,48	303	2,74
RENDA VARIABLE		907	9,56	2.513	22,67
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.632	27,71	5.487	49,52
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	305	3,21	305	2,75
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR			101	0,91
RFIJA COCA COLA CO/THE 0.12 2022-09-22	EUR	100	1,05		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		405	4,26	406	3,66
RFIJA SANOFI 0.88 2021-06-22	EUR	202	2,13		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	2,13		
PAGARE MOTA ENGLI SGPS 0.00 2020-03-18	EUR			100	0,90
PAGARE RENDA CORP REAL 0.00 2020-07-03	EUR	197	2,07	197	1,78

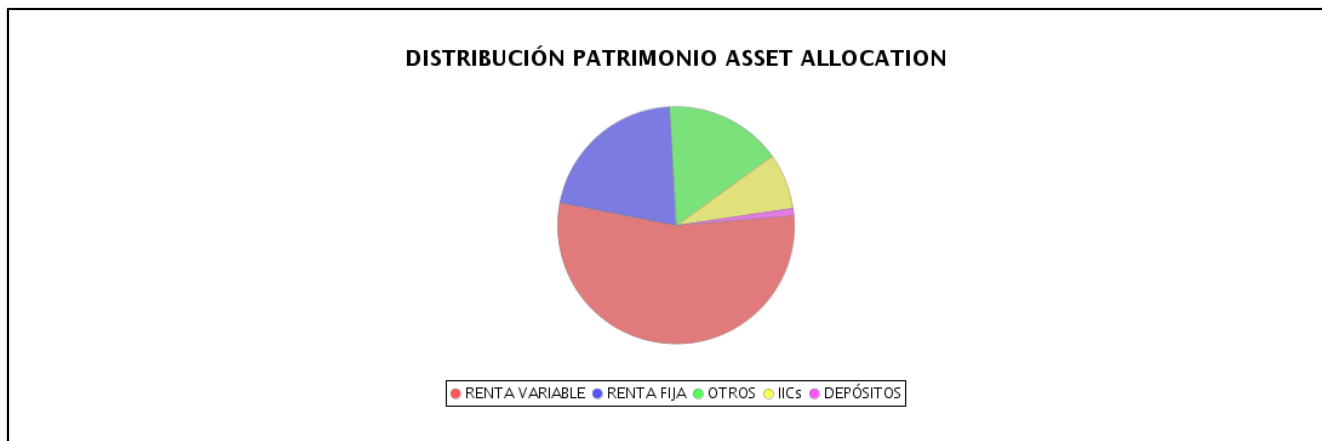
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE SACYR SA 0.00 2020-07-29	EUR	298	3,13	298	2,69
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2020-02-27	EUR			300	2,70
RENTA FIJA NO COTIZADA		495	5,20	894	8,07
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	126	1,32		
ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	88	0,92		
ACCIONES L OREAL SA	EUR	86	0,90		
ACCIONES MICHELIN	EUR	83	0,87		
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	89	0,94		
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			148	1,33
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR			138	1,25
ACCIONES SANOFI SA	EUR	91	0,95	152	1,38
ACCIONES RENAULT	EUR	68	0,71	105	0,95
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	138	1,46	82	0,74
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	69	0,73		
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	114	1,20	102	0,92
ACCIONES LANXESS AG	EUR	94	0,99	120	1,08
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	108	1,14		
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	124	1,30		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	83	0,87		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	106	1,12	79	0,71
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	100	1,05	147	1,32
ACCIONES BASF SE	EUR			135	1,22
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	59	0,62	84	0,75
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	133	1,40	131	1,18
ACCIONES THALES SA	EUR	101	1,06	130	1,17
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			123	1,11
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	123	1,30		
ACCIONES VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC(SP	USD	51	0,54		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	50	0,53		
ACCIONES SAP AG	EUR	124	1,31		
ACCIONES BECHTLE AG	EUR	94	0,99		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	117	1,23		
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			104	0,94
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			121	1,09
ACCIONES LINDE PLC	EUR	113	1,19		
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	179	1,89	87	0,79
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	180	1,89		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	128	1,35	139	1,25
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			104	0,94
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			108	0,98
ACCIONES FRESENIUS	EUR			125	1,13
ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	128	1,34		
ACCIONES E.ON AG	EUR	100	1,05		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	104	1,10		
ACCIONES VINCI SA	EUR	123	1,29		
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	103	1,08		
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR			83	0,75
ACCIONES ATOS	EUR			164	1,48
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			73	0,66
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			132	1,19
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	126	1,33		
ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR	82	0,86		
ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	76	0,80		
ACCIONES RWEE AG	EUR	93	0,98		
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	123	1,30		
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR			81	0,73
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	108	1,13		
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	74	0,78		
ACCIONES ORANGE SA	EUR			92	0,83
RV COTIZADA		4.258	44,81	3.088	27,87
RENTA FIJA COTIZADA		607	6,39	406	3,66
RENTA FIJA		1.102	11,59	1.299	11,73
RENTA VARIABLE		4.258	44,81	3.088	27,87
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.360	56,40	4.387	39,60
INVERSIONES FINANCIERAS		7.992	84,11	9.874	89,12
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 30.06.2020 existe una participación significativa que representaba el 28,81 % 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 1.325.000 euros, aproximadamente el 16% del patrimonio. 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 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.

Acabamos el año 2019 con las bolsas mundiales muy fuertes, una vez resueltos los principales focos geopolíticos, donde se llegó a una primera fase en el acuerdo de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y finalmente se concretó que el Brexit se resolverá con un acuerdo con la EU. Sin embargo, hemos vivido un primer semestre del 2020 que será recordado por la fortísima caída de las bolsas y su rápida recuperación. La propagación del Covid-19 desencadenó una crisis sanitaria muy severa en los países afectados. El colapso sanitario obligó a los gobiernos a aplicar unas medidas sociales como el confinamiento que ha colapsado las actividades económicas de los países desarrollados. Además, la inoportuna guerra de petróleo entre dos potencias productoras como Rusia y Arabia Saudí, provocando un descenso en el precio del petróleo a mínimos de la década, ha llevado a la economía global a una recesión para 2020. El confinamiento estricto implementado en las principales economías desarrolladas arrastró a todos los indicadores económicos como el crecimiento del PIB y los PMI a mínimos históricos, a medida que nos hemos ido desconfinando, la economía se ha ido recuperando a una velocidad muy superior a cualquier estimación inicialmente esperada.

Hemos vivido un primer semestre sin precedentes. De un parón de la economía de esta magnitud y a esta velocidad no se tienen registros. Tampoco de una reacción tan coordinada a nivel mundial con los bancos centrales inyectando liquidez en los mercados y los planes fiscales expansivos de los gobiernos. A nivel europeo, el BCE ha anunciado un programa de emergencia para la pandemia de 1.35 Billones de Euros y la comisión europea propone la creación de un fondo de reconstrucción europeo que sería un hito, pues sería un primer paso hacia una Europa más unificada. Este fondo cuenta con el soporte de los países más grandes de la Unión Europea, es decir, Alemania, Francia, España e Italia, y son los países del norte que ponen más trabas a la instrumentalización de este fondo.

La recuperación pasa por encontrar una vacuna y la manera en que se encararán futuros rebotes, por un lado, si la sociedad se adaptará a los nuevos hábitos y por otro si los gobiernos estarán más acertados con la implementación de medidas preventivas.

Estas caídas desencadenadas por el Covid-19 afectaron a toda nuestra cartera. La inmensa mayoría las empresas de las que somos accionistas sufrieron consecuencias, ya sea por el cierre de fábricas, escasez de suministros, dificultades logísticas o la disminución de la actividad económica han alterado el funcionamiento de sus operaciones. Esto llevará al incumplimiento del guidance previsto para este 2020 para muchas de ellas. Especialmente afectadas se han visto empresas relacionadas con el turismo. Sin embargo, otros sectores

han tenido un impacto reducido y en algunos casos hasta positivos como son las empresas de alimentación, farmacia y especialmente las tecnológicas, que se han visto muy favorecidas por la digitalización de la economía, mejorando sus perspectivas que tenían para el año 2020.

Las caídas históricas provocadas por el Covid-19 solo se vieron frenadas por una actuación rápida y contundente por parte de los gobiernos mediante políticas fiscales expansivas para frenar el impacto del parón sobre la economía y de los bancos centrales para inyectar liquidez en el sistema mediante políticas monetarias expansivas, aumentando sus balances a unas velocidades nunca vistas. La FED aprobó una serie de medias que incluyen \$2.3 trillion en préstamos para hogares y empresas y \$700 billion más en forma de QE. Además de estas inyecciones monetarias, la FED bajó los tipos de interés del 1.75% en enero al 0% en marzo. El BCE también ha activado un plan de recompra de activos por valor de euros 1.35 billion y mantiene los tipos de interés al 0%. La reacción por parte de los mencionados organismos fue más veloz que en crisis anteriores, generando en el segundo trimestre una coyuntura propicia para las bolsas. La economía y el mercado laboral recuperándose, la fuerte inyección de liquidez por parte de los bancos centrales y las expansiones fiscales de los gobiernos han impulsado a los mercados a un segundo trimestre muy positivo. No solo los activos de riesgo han tenido un buen comportamiento, también los activos refugio como el oro y los bonos estatales han tenido un segundo trimestre positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en rotación sectorial. Estas decisiones han estado condicionadas por el impacto del Covid-19. Empezamos el mes de enero con un porcentaje de inversión en renta variable del 50,55%, una exposición en IIC de 7.86% y sin exposición adicional mediante derivados. Nos mantuvimos cerca de estos niveles de inversión hasta marzo. Con la caída de los mercados redujimos el nivel de inversión por debajo del 40%, vendiendo los valores más afectados por la crisis sanitaria y las consecuencias del confinamiento. Reduciendo nuestra exposición a sectores más impactados por el Covid en favor de empresas del sector salud, eléctricas y tecnológico al estar menos impactadas por Covid. A medida que observamos mayor fortaleza en los mercados, incrementamos el porcentaje de inversión y volvimos a invertir en valores con mayor beta donde encontramos buenas oportunidades en valores de calidad como empresas industriales, tecnológicas, materiales básicos y renovables. Cerramos este primer semestre con un 54.37% de exposición a renta variable. La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de junio supone un 6.75% del patrimonio siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Solventis. Cerramos el trimestre sin exposición adicional mediante futuros.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,67% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,06%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un -1,11% 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 primer semestre de 2020 ha sido del -12.60%, por debajo del índice de referencia -6,32% e inferior a La Letra del Tesoro de 0,11%. Todas las bolsas europeas han cerrado en negativo este semestre, observando divergencias entre algunos índices. El FTSE Eurofirst 300, compuesto por las 300 empresas de mayor capitalización de los índices pan-europeos, ha caído un -13.43%, donde el Ibex 35 ha experimentado un retroceso del -24.27%. A nivel internacional, el Standard & Poors 500 cierra el trimestre con una caída del -4.20% beneficiado por el peso de las grandes tecnológicas. El bund a 10 años tampoco se ha librado de las caídas de los mercados y sigue ofreciendo rentabilidades negativas, ofreciendo una TIR del -0,453% frente al -0,187% con que terminó diciembre. A nivel sectorial, solo los sectores de Tecnología y Salud han conseguido unas rentabilidades positivas, el resto de sectores, ante este escenario, han ofrecido rentabilidades negativas. Los sectores más afectados por el confinamiento y el parón económico han sido los más perjudicados. Así pues, los sectores que mejor se han comportado son tecnología con un +5.43%, Salud con un +0.77% y Eléctricas con un -2.18% y por otro lado los que peor comportamiento han tenido son Ocio con un -38.26%, Banca con un -34.32% y Oil&Gas con un -33.70%. Las materias primas también se han visto afectadas por el contexto actual y a excepción del oro que ha servido de activo refugio revalorizándose un +17.34%, el resto de materias primas han obtenido rendimientos negativos como el cobre con un -2.99% y el petróleo que sufrió con el parón económico y bajó un -35.69%.

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

El número de participes ha disminuido de 267 a 254. El patrimonio ha disminuido y se sitúa en los 9.499 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67% sobre el patrimonio y 0,0 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0.05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,76%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual). El impacto de la comisión de gestión sobre resultados sobre la rentabilidad del fondo es del 0,0% a la fecha del informe.

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

El fondo Intervalor Bolsa Mixto es un fondo de Renta Variable Mixto que ha obtenido en el primer semestre de 2020 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -12.60%, superior a otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el -25.66% y otro fondo de la gestora con vocación inversora Global ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el primer semestre 2020 del -20.29%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos estado activos en la rotación sectorial. Durante las caídas redujimos los valores más expuestos al impacto del Covid-19. Aprovechamos la volatilidad de los mercados para rotar las carteras de manera activa. Así las principales compras han sido Roche, Linde, Global Dominion, SAP, Grifols, ASML, Vinci, Leonardo, Airbus, Deutsche Telekom, Bechtle, Also, Software AG, Naturgy, E.on, Philips, Siemens Gamesa, Teamviewer, Ericsson, Falck Renewable y Virgin Galactic. Por otro lado, hemos vendido los siguientes valores como Aena, Biosearch, Miquel i Costas, Stora Enso, Basf, Daimler, Banco Comercial Portugués, Volkswagen Thyssenkrupp, Applus, Audax, Acciona, Kering Zurich, ACS, Telefónica, CaixaBank, Orange, Engie, Prosegur y Holaluz. 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 Mota Engil, FCC, Renta Corporación y Audax. Solo hemos renovado el pagaré de Sacyr y hemos comprado dos bonos, uno de Coca Cola y otro de Sanofi. Por último, hemos cancelado el depósito en Banco Caminos al 0%.

Si en el primer trimestre los activos que más contribuyeron a la rentabilidad fueron el Bono de Audax con un 0.07%, Roche con un 0.05% y el pagaré de renta corporación con un 0.03%, en el segundo trimestre han sido ASML, Deutsche Telekom y Capgemini aportando un 0.52%, un 0.38% y un 0.36% de rentabilidad respectivamente. Y si en el primer trimestre los activos que más nos penalizaron fueron

el Fondo GVC Gaesco Bolsalider con un -0.74%, RRETO Magnum Sicav con un -0.61% y Telefónica con un -0.59%, en el segundo trimestre han sido Melià, Unibail Rodamco y Grifols con un -0.29%, un -0.20% y un -0.15% respectivamente los valores que más han lastrado el rendimiento del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Ibex y Eurostoxx para coberturas puntuales y 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 -1,30%.

Se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de aproximadamente el 16% 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 Espíritu 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 18,10% algo inferior a la del índice de referencia (20,14%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2020, su VaR histórico ha sido 7,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGILC 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.

Gracias a la rápida y contundente actuación de los bancos centrales se ha conseguido contener una crisis de liquidez, aunque para ello los bancos centrales hayan tenido que bajar los tipos de interés y aumentar hasta niveles sin precedentes sus balances en cuestión de pocos meses. Sin embargo, para la recuperación definitiva de esta crisis tanto económica como sanitaria quedan un par de aspectos importantes. El primero pasa por encontrar la vacuna y el control que se establezca sobre posibles rebrotes. También será importante la implementación de las políticas fiscales por parte de los gobiernos y una vez implementadas mantenerlas hasta que la economía vuelva a su cauce. En este entorno Europa ofrece una mayor seguridad con las medidas de salud pública y medidas políticas y además encontramos empresas de alta calidad y líderes en su segmento.

En definitiva, el mercado se ha recuperado por el estímulo fiscal y monetario. Los gobiernos están activando políticas fiscales para minimizar el impacto sobre la demanda y así reducir la contracción económica. Por otro lado, los bancos centrales de las principales potencias económicas, también están realizando políticas monetarias ultra expansivas. Todas estas medidas han sido muy efectivas para calmar los mercados financieros y devolver la confianza a los mercados. En este entorno de exceso de liquidez se han visto especialmente beneficiadas empresas de crecimiento, tecnológicas, biotecnológicas y renovables que venían de una tendencia positiva. Por otro lado, las empresas e industrias que venían en tendencia negativa, así han seguido. A nivel de rendimiento, el diferencial entre estas tendencias es muy amplio y tarde o temprano acabará ajustándose. En este segundo semestre seguiremos muy de cerca este diferencial pues será de los parámetros más importantes para definir la gestión 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 sectores. Por ahora vemos incertidumbre en la recuperación económica, pero la cantidad de liquidez inyectada por los bancos centrales es de tal magnitud, que es muy posible que genere inflación en los activos financieros. Mientras permanezca la incertidumbre sobre la recuperación económica, mantendremos nuestra exposición en valores defensivos. Y mientras los bancos centrales mantengan su política expansiva mantendremos nuestra exposición en sectores que se vean beneficiados de esta situación como empresas de software y tecnológicas y de energías renovables. Sin duda, esta crisis ha acelerado cambios en nuestras costumbres y hábitos y haremos lo posible por beneficiarnos de estas tendencias buscando oportunidades de inversión en sectores como digitalización, videoconferencias, seguridad cibernética, almacenamiento en la nube y el aumento del consumo online. A medida que vayamos teniendo mayor visibilidad sobre la velocidad de la recuperación de la crisis, iremos rotando hacia sectores más cíclicos y que se vean más beneficiados de una recuperación económica y de la reactivación de la demanda como pueden ser empresas industriales. 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.

Este año veremos crecimientos negativos de PIB globales, siendo los más afectados aquellos que tengan una economía interior más débil y dependan del exterior, como entre otros podría ser el caso de España. Pensamos que hemos pasado el peor trimestre en términos de crecimiento del PIB global y de aquí a final de año veremos una mejora. En algunos sectores el impacto del Covid ha sido inmediato, como en el sector relacionado con el turismo, mientras que otros sectores tardará más en aparecer el impacto real. El próximo semestre seguiremos con esta volatilidad mayor de lo normal cuando se haga más plausible el impacto del Covid en la toda economía. Otros eventos importantes que nos esperan de aquí a final de año y podrán afectar a los mercados son el Brexit que, aunque el Reino Unido ya ha dejado la UE, aún no ha alcanzado un acuerdo comercial con la UE. También tendremos que seguir de cerca las elecciones en Estados Unidos, donde Donald Trump ha ido perdiendo popularidad en este último trimestre. Este evento político esperamos que traiga volatilidad a los mercados y marcará la gestión de la guerra comercial con China.

Respecto a la política monetaria, pensamos que los tipos de interés no bajarán más, tanto en Estados Unidos como en Europa. Hemos estado muy cautos con la renta fija y así seguiremos. Si hasta ahora no hemos tenido mucha exposición en duración, no vemos que sea el momento con los tipos de interés tan bajos. Así que priorizaremos duraciones cortas. Los principales índices bursátiles se han revalorizado desde mínimos, pero con dos bolsas muy claras, una que está en máximos con valoraciones estresadas y en continua expansión y otra con valoraciones atractivas, pero de momento sin flujo de inversión. No es fácil gestionar dos momentums tan diferenciados. Por ahora, mantenemos una cartera equilibrada tanto para mantener el potencial de unos como para beneficiarnos de la tendencia de los otros. En cuanto exposición 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

Sin información

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

Sin información