

INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2020

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.

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	0,72	0,72	0,72	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	964.523,78	979.651,70					
Nº de partícipes	258	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	8.974	9,3038					
2019	11.079	11,3087					
2018	10.224	10,5707					
2017	8.100	11,9525					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado		Base de cálculo					
Período	Acumulada						
0,02	0,02	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	-17,73	-17,73	2,66	-0,59	0,44	6,98	-11,56	2,22	11,21

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

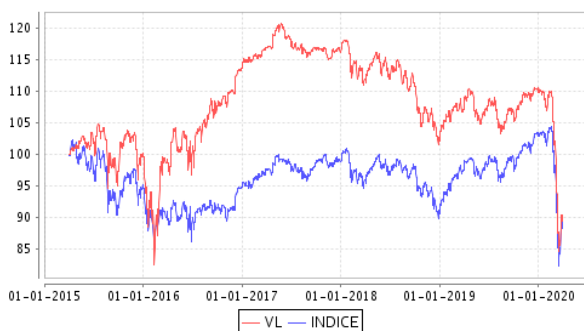
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

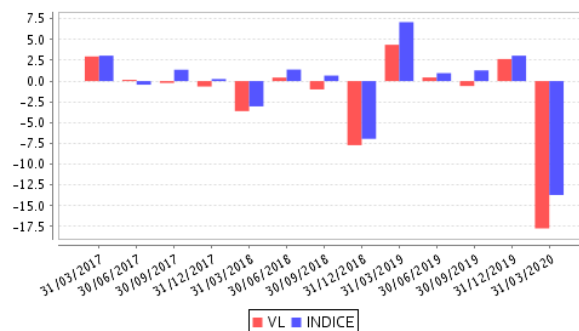
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,37	0,37	0,39	0,40	0,37	1,53	1,51	1,50	1,56

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Euro	10.311	258	-17,73
Renta Variable Euro	4.433	107	-36,41
Global	4.033	114	-27,49
Total	18.776	479	-24,24

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.103	79,16	9.886	89,24
* Cartera interior	3.577	39,86	5.487	49,52
* Cartera exterior	3.515	39,17	4.387	39,60
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,13	12	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.838	20,48	1.140	10,29
(+/-) RESTO	32	0,36	53	0,47
PATRIMONIO	8.974	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	10.867	11.079	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,53	-0,70	-1,53	103,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-18,88	2,62	-18,88	-774,27
(+/-) Rendimientos de gestión	-18,51	3,00	-18,51	-676,61
+ Intereses	0,09	0,08	0,09	8,80
+ Dividendos	0,17	0,16	0,17	-2,22
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,02	0,04	-289,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,70	2,40	-15,70	-712,72
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-1.483,12
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,11	-0,07	-1,11	1.452,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,98	0,45	-1,98	-508,05
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-35,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,38	-9,08
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-7,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-54,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	166,77
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-77,62
+ 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	-77,62
PATRIMONIO ACTUAL	8.974	11.079	8.974	

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.01 2020-07-30	EUR			1.800	16,25
DEPOSITOS				1.800	16,25
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	149	1,66	225	2,03
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	30	0,33	48	0,43
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	74	0,82	92	0,83
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	181	2,02	245	2,21
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	47	0,52	51	0,46
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	186	2,08	210	1,90
IIC		666	7,43	871	7,86
REPO SPAIN LETRAS DEL TI 0.53 2020-04-01	EUR	1.420	15,82		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.420	15,82		
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	109	1,21	105	0,95
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		109	1,21	105	0,95
PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2020-09-22	EUR	198	2,21	198	1,79
RENTA FIJA NO COTIZADA		198	2,21	198	1,79
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			86	0,77
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR			92	0,83
ACCIONES BBVA-BBV	EUR			100	0,90
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	113	1,26	90	0,81
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	76	0,85	126	1,14
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR			26	0,24
ACCIONES REPSOL SA	EUR			4	0,03
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	43	0,48		
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	53	0,59	100	0,90
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			3	0,02
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	55	0,62	93	0,84
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	170	1,90	126	1,13
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	57	0,64		
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	53	0,60	143	1,29
ACCIONES REPSOL SA	EUR	58	0,65	125	1,13
ACCIONES TELEFONICA	EUR	125	1,40	93	0,84
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	52	0,58	94	0,85
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	38	0,42		
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			153	1,39
ACCIONES IBERDROLA	EUR	135	1,50	92	0,83
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			114	1,03
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			82	0,74
ACCIONES ACCIONA SA	EUR			131	1,19
ACCIONES INDITEX SA	EUR	154	1,71	94	0,85
ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR			37	0,34
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			72	0,65
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			131	1,18
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			151	1,36
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR			45	0,40
ACCIONES SOL MELIA	EUR			110	0,99
RV COTIZADA		1.184	13,20	2.513	22,67
RENTA FIJA COTIZADA		109	1,21	105	0,95
RENTA FIJA		1.727	19,24	303	2,74
RENTA VARIABLE		1.184	13,20	2.513	22,67
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.577	39,87	5.487	49,52
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	305	3,40	305	2,75
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	101	1,12	101	0,91
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		406	4,52	406	3,66
PAGARE RENTA CORP REAL 0.00 2020-07-03	EUR	197	2,19	197	1,78
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2020-02-27	EUR			300	2,70
PAGARE SACYR SA 0.00 2020-07-29	EUR	298	3,32	298	2,69
PAGARE MOTA ENGIL SGPS 0.00 2020-03-18	EUR			100	0,90
RENTA FIJA NO COTIZADA		495	5,51	894	8,07
ACCIONES ORANGE SA	EUR	111	1,24	92	0,83
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	148	1,65		

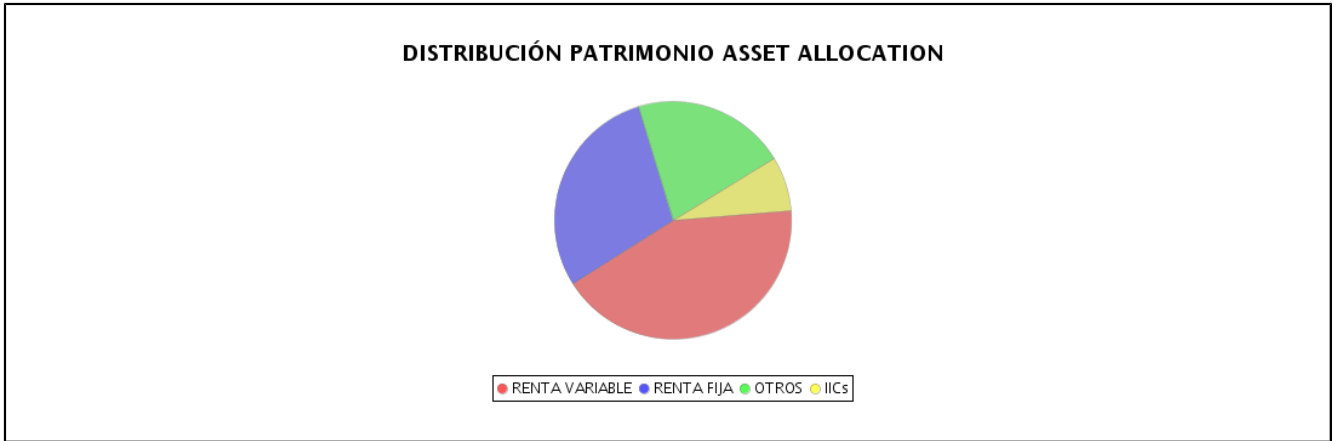
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	65	0,73	79	0,71
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	60	0,67		
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	85	0,95	84	0,75
ACCIONES VINCI SA	EUR	75	0,84		
ACCIONES LANXESS AG	EUR	55	0,61	120	1,08
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR			81	0,73
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	152	1,69	139	1,25
ACCIONES SANOFI SA	EUR	152	1,70	152	1,38
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	113	1,26		
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	133	1,49		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	148	1,65		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			132	1,19
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			73	0,66
ACCIONES ATOS	EUR	142	1,58	164	1,48
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	99	1,10	102	0,92
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			87	0,79
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR			83	0,75
ACCIONES THALES SA	EUR	107	1,19	130	1,17
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	108	1,20	131	1,18
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	109	1,22		
ACCIONES ENGIE SA	EUR	56	0,63		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	86	0,96	82	0,74
ACCIONES FRESENIUS	EUR	85	0,95	125	1,13
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			108	0,98
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			104	0,94
ACCIONES SAP AG	EUR	144	1,60		
ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	73	0,82		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			121	1,09
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	74	0,82	104	0,94
ACCIONES RENAULT	EUR			105	0,95
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			123	1,11
ACCIONES BASF SE	EUR			135	1,22
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			147	1,32
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR			138	1,25
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			148	1,33
ACCIONES E.ON AG	EUR	127	1,42		
ACCIONES LINDE PLC	EUR	106	1,18		
RV COTIZADA		2.615	29,15	3.088	27,87
RENTA FIJA COTIZADA		406	4,52	406	3,66
RENTA FIJA		900	10,03	1.299	11,73
RENTA VARIABLE		2.615	29,15	3.088	27,87
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.515	39,18	4.387	39,60
INVERSIONES FINANCIERAS		7.092	79,05	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 31.03.2020 existe una participación significativa que representaba el 28,71 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo se han efectuado con el Depositario 8 operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra y se ha contratado a través del Depositario 5 operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro por un total efectivo de 316.266,67 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.

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 trimestre que será recordado como uno de los más severos en los mercados financieros tanto por la velocidad como la violencia de las caídas. 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.

Nos encontramos ante un escenario sin precedentes, de un parón de la economía de esta magnitud y a esta velocidad no se tienen registros. Esta situación ha llevado a unas ventas masivas en prácticamente todos los activos financieros (renta variable, renta fija y materias primas), dejando las caídas más rápidas de la historia.

La profundidad de la crisis económica vendrá determinada por la duración del parón de las economías. La recuperación pasa por encontrar una vacuna y la manera en que la sociedad se adaptará a los nuevos hábitos.

Estas caídas desencadenadas por el Covid-19 han afectado a toda nuestra cartera. La inmensa mayoría las empresas de las que somos accionistas han sufrido 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. Aún no disponemos de suficiente claridad para calibrar el impacto real del Covid-19, pero estamos activos para tan pronto como nos sea posible sacar conclusiones que nos permitan obtener unas perspectivas más claras sobre las que basar nuestras inversiones.

Estas caídas históricas 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 medidas 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 euros750 billion y mantiene los tipos de interés al 0%. La reacción por parte de los mencionados

organismos fue más veloz que en crisis anteriores, lo que nos da un atisbo de esperanza para que la recuperación pueda ser más rápida de lo anticipado en un principio. Pensamos que la capacidad de recuperación de esta crisis vendrá marcada por la efectividad de las políticas fiscales y de las dinámicas del mercado laboral.

Por ahora las fuertes y rápidas medidas implementadas por los bancos centrales sin precedentes, han frenado el desplome de los activos financieros. Especialmente en el mercado de deuda, que es donde vemos el mayor riesgo, es donde se dedicarán las mayores intervenciones debido al alto endeudamiento global. A nivel de las bolsas, desde mínimos se han recuperado con intensidad, pero carecemos de visibilidad sobre la prolongación del Covid-19 para descartar cualquier escenario. Sin embargo, en nuestra opinión, la mayoría del daño causado por esta pandemia ya está recogido en los mercados y lo más probable parece que nos mantengamos en un mercado lateral con unos rangos extremadamente amplios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión moderadamente 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. Redujimos los sectores de ocio y viajes, banca y materiales básicos. Al no tener mucha visibilidad de la caída, esperamos a que el mercado empezara a recuperar para incrementar en valores más defensivos y menos afectados por el Covid-19 como serían los sectores de salud, tecnología y eléctricas. Cerramos este primer trimestre con un 42.33% de exposición a renta variable. La inversión total del fondo en otras IICs a 31 de marzo supone un 7,42% 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 99,09% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,90%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un -1,11%.

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 trimestre de 2020 ha sido del -17,73%, por debajo del índice de referencia -13,23% e inferior a La Letra del Tesoro de -0,24%. Las bolsas europeas han sufrido caídas muy severas este trimestre. El FTSE Eurofirst 300, compuesto por las 300 empresas de mayor capitalización de los índices pan-europeos, ha caído un -22.50%. El Ibex 35 y el Dax, han experimentado un retroceso del -29.57% y del -25,01% respectivamente. A nivel internacional, el Standard & Poors 500 cierra el trimestre con una caída del -20,00%. El bund a 10 años tampoco se ha librado de las caídas de los mercados y sigue ofreciendo rentabilidades negativas, ofreciendo una TIR del -0,481% frente al -0,187% con que terminó diciembre.

A nivel sectorial, ante este escenario todos los sectores han ofrecido rentabilidades negativas. Han sido los sectores menos perjudicados por el Covid-19 los que mejor han aguantado y los sectores más afectados por una crisis sanitaria de esta magnitud los más perjudicados. En este contexto los sectores que mejor se han comportado han sido los sectores salud, eléctricas y tecnología con rentabilidades del -8,95%, -12,65%, y -16,71% respectivamente. Por otro lado, los sectores con peor comportamiento han sido el de ocio, banca y auto con rentabilidades del -41,69%, -38,72% y -37,49% respectivamente. Las materias primas también se han visto afectadas por el contexto actual y solo el oro ha conseguido revalorizarse un 3,96%. Sin embargo, el petróleo ha caído un -65,85% y el cobre un -20,34%.

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

El número de participes ha disminuido de 267 a 258. El Patrimonio ha disminuido y se sitúa en los 8.974 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,34% 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 0.02% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,37%. 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 trimestre de 2020 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -17,74%, superior a otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el -36,41% y otro fondo de la gestora con vocación inversora Global ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el primer trimestre 2020 del -27,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos estado activos en la rotación sectorial. Durante las caídas redujimos los valores más expuestos al impacto del Covid-19. Aprovechamos las caídas para comprar valores de calidad que se habían puesto a precios que ya estábamos dispuestos a pagar como Roche, Linde, Global Dominion, SAP, Grifols, ASML, Amadeus, Vinci, Leonardo, Software AG, Naturgy, E.on, Philips y EDP. Por otro lado, durante las caídas hemos vendido valores más expuestos al confinamiento y a una crisis económica como Aena, Melià, Biosearch, Miquel i Costas, BHP Billiton, Stora Enso, Basf, Daimler, Banco Comercial Portugués, Volkswagen Thyssenkrupp, Applus, Audax, Acciona y Holaluz. A nivel de renta fija, no creemos que sea el momento de invertir en pagarés y no estamos renovando los pagarés que nos expiran de la cartera como han sido el caso de los pagarés de Mota Engil y FCC. No hemos estado activos con los bonos, pero hemos visto que algunos bonos empiezan a tener rentabilidades interesantes y estudiaremos con paciencia la posibilidad de incorporar estas inversiones con rentabilidades siempre que cumplan nuestros criterios de riesgo/rentabilidad. Por último, hemos cancelado el depósito en Banco Caminos al 0%.

Los valores que más han contribuido y detruido a la rentabilidad del fondo en este primer trimestre han sido:

ISF000393

BONO AUDAX ENERGÍA 0,07%
ROCHE HOLDING 0,05%
PAGARÉ RENTA CORP. 0,03%
PAGARÉ SACYR 0,02%
PAGARÉ AUDAX ENERGÍA 0,01%

GVC GAESCO BOLSALIDER. FI -0,74%
RRETO MAGNUM SICAV SA -0,61%
TELEFÓNICA -0,59%
LEONARDO -0,59%
ACS -0,51%

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 -1,11%.

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 21,46% algo inferior a la del índice de referencia (25,50%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a marzo de 2020, su VaR histórico ha sido 7,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde INTERVALOR BOLSA MIXTO FI ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La profundidad de esta crisis económica vendrá marcada por el parón de la economía que se está viviendo debido a las medidas implementadas por los gobiernos para frenar la propagación de la pandemia. Estas medidas preventivas han sido principalmente el confinamiento, lo que ha llevado a que cerca de un tercio de la población mundial, concentrado en los países desarrollados, vea afectadas sus actividades laborales. La recuperación de esta crisis pasará por reactivar esa actividad económica parada y esto dependerá de las políticas fiscales y de la recuperación del mercado laboral. Sin embargo, la medida más eficaz para frenar esta crisis será encontrar una vacuna y pensamos que esto es cuestión de tiempo.

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 cierta confianza a los mercados.

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. Mientras permanezca esta incertidumbre, seguiremos sobre ponderando valores defensivos y sectores que se vean beneficiados de esta situación como empresas de software y tecnológicas, de salud y alimentación y otras empresas sólidas, con fuertes fundamentales y de gran capitalización. Sin duda esta crisis traerá cambios en nuestras costumbres y hábitos y haremos lo posible por beneficiarnos de estas tendencias buscando oportunidades de inversión en sectores como las 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 del 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. Esperamos un segundo trimestre con los peores datos de decrecimiento desde la crisis de 1929 y de cara a final de año una recuperación de la actividad económica. Muchas de las empresas que seguimos no van a cumplir con su guidance para este 2020 y se mantienen cautas a la hora de redefinir sus objetivos y planes estratégicos, lo que constata la poca visibilidad de la situación actual sobre el devenir de la economía. También esperamos un mayor número de profit warnings por parte de las empresas. Todo esto nos traerá un próximo trimestre con mayor volatilidad de lo normal e intentaremos aprovecharnos de ella.

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, siendo poco activos y ahora observamos que algunos bonos empiezan a tener rentabilidades interesantes y estudiaremos con paciencia la posibilidad de incorporar estas inversiones siempre que cumplan nuestros criterios de riesgo/rentabilidad.

Los principales índices bursátiles se han revalorizado desde mínimos, pero no tenemos suficiente claridad sobre el impacto final del Covid-19 para poder descartar cualquier escenario, tanto el testear los mínimos como volver a máximos. Pero con las medias que están aplicando los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías, lo más probable nos parece que nos mantengamos en un mercado lateral con unos rangos extremadamente amplios. 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