

## INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 393

**Informe** Trimestral del Tercer trimestre de 2019

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

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

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

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

**Grupo Depositarario:**  
SANTANDER

**Rating Depositarario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

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

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

### Dirección

VIA AUGUSTA, 200 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 18-02-1993

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro  
Perfil de riesgo: Moderado

#### Descripción general

Política de inversión:

Es un fondo de Renta Variable Mixta Euro. La exposición a la renta variable será entre el 30 y el 75%, siendo habitual una exposición alrededor del 60% en mercados de renta variable y el 40% restante en renta fija. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,90	2,42	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,34	-0,31	-0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	986.526,16	1.038.089,26					
Nº de participes	281	285					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	5 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	10.867	11,0157					
2018	10.224	10,5707					
2017	8.100	11,9525					
2016	7.389	11,6925					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Periodo	Acumulada						
0,03	0,07					Patrimonio	
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,21	-0,59	0,44	4,37	-7,71	-11,56	2,22	14,08	-3,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	30-07-2019	-1,31	30-07-2019	-4,23	11-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,89	08-08-2019	1,47	04-01-2019	3,45	17-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,76	7,13	6,48	6,67	8,54	7,48	3,76	17,32	10,07
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	0,80
INDICE	6,62	7,15	6,14	6,57	9,32	7,56	5,04	11,64	8,02
VaR histórico(iii)	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	4,45	6,04	7,97

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

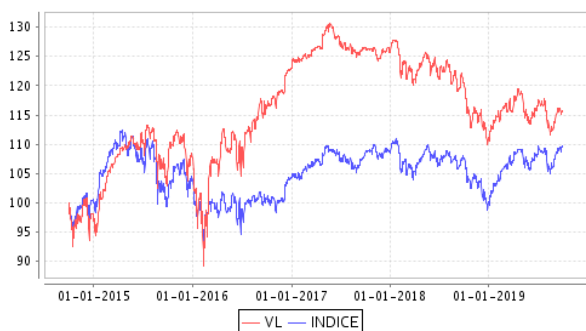
(continuación)

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

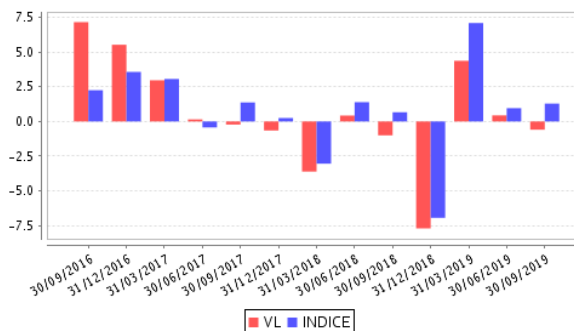
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,14	0,40	0,37	0,37	0,39	1,51	1,50	1,52	1,54

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad 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	11.129	281	-0,59
Renta Variable Euro	4.914	115	-2,57
Global	4.381	117	-1,58
Total	20.424	513	-1,28

\*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	8.976	82,59	9.974	86,71
* Cartera interior	5.584	51,39	5.861	50,95
* Cartera exterior	3.373	31,04	4.096	35,60
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,17	17	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.990	18,32	1.923	16,72
(+/-) RESTO	-99	-0,91	-394	-3,42
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10.867</b>	<b>100,00</b>	<b>11.504</b>	<b>100,00</b>

### Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>11.504</b>	<b>10.474</b>	<b>10.224</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,12	8,93	2,22	-156,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,60	0,18	3,66	-426,53
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,20	0,60	4,86	-132,70
+ Intereses	0,08	0,09	0,25	-5,08
+ Dividendos	0,16	0,95	1,31	-83,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,03	0,24	11,70
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,43	-0,34	2,85	23,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-62,21
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,08	-97,73
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	-0,10	0,11	-24,97
+/- Otros resultados	0,02	-0,01	0,01	-289,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-1,21	-5,00
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-0,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	660,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,07	-89,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>10.867</b>	<b>11.504</b>	<b>10.867</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.01 2020-07-30	EUR	1.802	16,58		
DEPOSITO BANCO CAMINOS 0.10 2019-07-30	EUR			1.800	15,65
<b>DEPÓSITOS</b>		<b>1.802</b>	<b>16,58</b>	<b>1.800</b>	<b>15,65</b>
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	86	0,79	87	0,75
PARTICIPACIONES IBERCAPITAL MAGNUM SICAV	EUR	235	2,16	236	2,06
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	200	1,84	209	1,81
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	203	1,87	200	1,74
PARTICIPACIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	47	0,43	50	0,43
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	50	0,46	50	0,43
<b>IIC</b>		<b>821</b>	<b>7,55</b>	<b>832</b>	<b>7,22</b>
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	104	0,96	101	0,87
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>104</b>	<b>0,96</b>	<b>101</b>	<b>0,87</b>
PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2019-07-01	EUR			100	0,87
PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2019-09-09	EUR			297	2,58
PAGARE AUDAX ENERGIA S 0.00 2020-09-22	EUR	198	1,82		
PAGARE SACYR SA 0.00 2019-10-25	EUR	398	3,66	398	3,46
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>596</b>	<b>5,48</b>	<b>795</b>	<b>6,91</b>
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	90	0,83	103	0,89
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			132	1,14
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	25	0,23	32	0,28
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	80	0,74	80	0,69
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	87	0,80	98	0,85
ACCIONES ENAGAS	EUR	74	0,68		
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	131	1,21	139	1,21
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	75	0,69	102	0,89
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	136	1,25	94	0,82
ACCIONES SOL MELIA	EUR	100	0,92	84	0,73
ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	151	1,39	174	1,52
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	83	0,77	81	0,70
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	94	0,87	79	0,69
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	114	1,05	76	0,66
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	110	1,01	123	1,07
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	108	1,00	104	0,90
ACCIONES TELEFONICA	EUR	105	0,97	108	0,94
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	143	1,32	123	1,07
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	117	1,08	124	1,08
ACCIONES INDITEX SA	EUR	128	1,18	145	1,26
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	86	0,79	92	0,80
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	65	0,59	79	0,68
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR	27	0,25	31	0,27
ACCIONES REPSOL SA	EUR	115	1,06		
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			114	0,99
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.246</b>	<b>20,68</b>	<b>2.316</b>	<b>20,13</b>
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR	16	0,15	16	0,14
<b>RV NO COTIZADA</b>		<b>16</b>	<b>0,15</b>	<b>16</b>	<b>0,14</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>104</b>	<b>0,96</b>	<b>101</b>	<b>0,87</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>700</b>	<b>6,44</b>	<b>895</b>	<b>7,78</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.262</b>	<b>20,83</b>	<b>2.333</b>	<b>20,27</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.584</b>	<b>51,40</b>	<b>5.860</b>	<b>50,92</b>
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR			101	0,88
<b>IIC</b>				<b>101</b>	<b>0,88</b>
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR	307	2,83	307	2,66
RFIJA GREENALIA SA 5.50 2022-01-31	EUR	101	0,93	101	0,88
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>408</b>	<b>3,76</b>	<b>408</b>	<b>3,54</b>
PAGARE RENTA CORP REAL 0.00 2019-10-03	EUR	197	1,81	197	1,71
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2019-10-28	EUR	199	1,83	199	1,73
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>396</b>	<b>3,64</b>	<b>396</b>	<b>3,44</b>
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	140	1,29	109	0,95
ACCIONES ATOS	EUR	129	1,19	125	1,09
ACCIONES Umicore SA	EUR			70	0,61

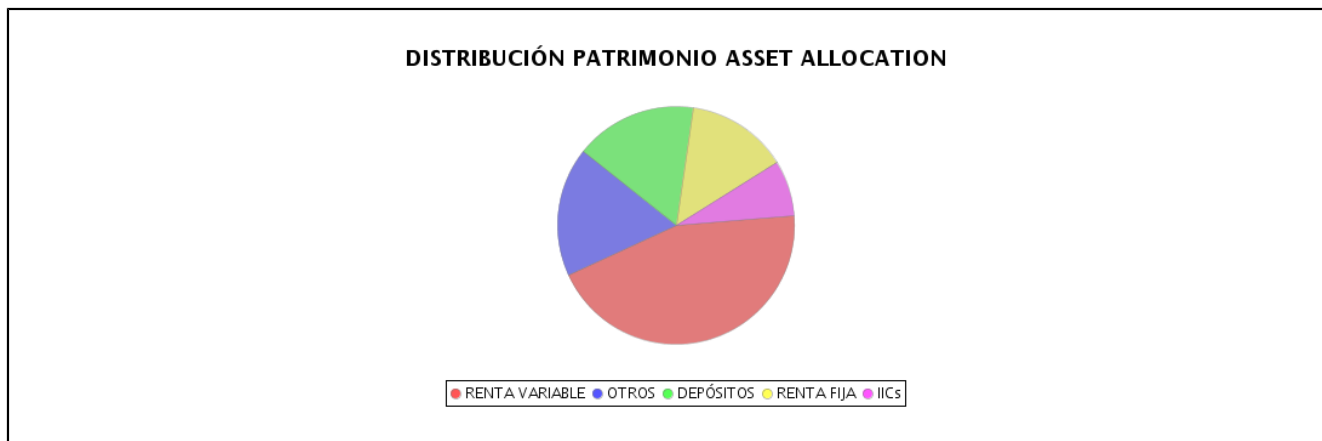
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES OI SA	USD			8	0,07
ACCIONES BASF SE	EUR	64	0,59	128	1,11
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	114	1,05	94	0,82
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	138	1,27	159	1,38
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			132	1,15
ACCIONES ORANGE SA	EUR	101	0,93	97	0,84
ACCIONES SIEMENS N	EUR	118	1,08	146	1,27
ACCIONES SANOFI SA	EUR	128	1,17	114	0,99
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	117	1,08		
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	121	1,12	74	0,65
ACCIONES RENAULT	EUR	79	0,73	111	0,96
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	131	1,20	123	1,07
ACCIONES LANXESS AG	EUR	112	1,03	105	0,91
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			52	0,45
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	76	0,70	109	0,95
ACCIONES Hermes Intl	EUR	127	1,17		
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	101	0,93	129	1,12
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	77	0,71		
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	109	1,00		
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	98	0,90	158	1,37
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			106	0,92
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	150	1,38	106	0,92
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	121	1,11	120	1,04
ACCIONES AXA	EUR			116	1,00
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			123	1,07
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	89	0,82	104	0,91
ACCIONES VALEO SA	EUR			86	0,75
ACCIONES FRESENIUS	EUR	129	1,18	119	1,04
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			140	1,22
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			129	1,12
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.568</b>	<b>23,63</b>	<b>3.191</b>	<b>27,75</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>408</b>	<b>3,76</b>	<b>408</b>	<b>3,54</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>805</b>	<b>7,40</b>	<b>804</b>	<b>6,98</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.568</b>	<b>23,63</b>	<b>3.191</b>	<b>27,75</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.373</b>	<b>31,03</b>	<b>4.096</b>	<b>35,61</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.957</b>	<b>82,43</b>	<b>9.955</b>	<b>86,53</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

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

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión



#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 30.09.2019 existe una participación significativa que representaba el 28,32 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí se ha contratado a través del Depositario 2 operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro por un total efectivo de 50.369,30 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.

Hemos vivido otro trimestre marcado por la geopolítica, cuando parecía que se estabilizaba la guerra comercial, volvieron las negociaciones a golpe de tweet y con ello los movimientos bruscos, aumentados por el poco volumen de negociación típico del periodo vacacional. A esto le añadimos la moción de censura vivida en Italia por parte de Salvini sobre el primer ministro Giuseppe Conte y la elección del nuevo primer ministro Boris Johnson, con el hard-Brexit como discurso, con fecha límite para alcanzar un acuerdo el 31 de octubre, vemos que a nivel geopolítico ha habido pocos avances. Christine Lagarde, la continuista, actual presidenta ejecutiva del FMI ha sido nombrada como sucesora de Mario Draghi en el Banco Central Europeo. Por lo tanto, no esperamos un cambio repentino en la política monetaria, donde este trimestre han realizado una bajada de los tipos de interés interbancarios. La FED, por su parte, ha bajado en dos ocasiones los tipos de interés durante este trimestre situando el rango en 1.75% - 2%. Si bien es cierto que a nivel macroeconómico los PMI siguen estando débiles, descartamos una recesión severa y parece que estamos ante una recesión técnica. Pues los datos de desempleo siguen realmente bajos y los bancos centrales están aplicando nuevos programas de recompra de activos. Esto, junto con el pesimismo extremo observado en agosto, a niveles de diciembre, suele ser un contexto de fondo propicio para un escenario positivo para las bolsas.

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

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en sectores. Empezamos el mes de julio con un porcentaje de inversión en renta variable del 48,01%, una exposición en IIC de 6,92% y sin exposición adicional mediante derivados. Durante este periodo hemos ido variando la exposición a la renta variable según las condiciones de mercado oscilando entre el 40% y el 52% y cerramos el trimestre con un 44,44% de exposición. La inversión total del fondo en otras IICs a 30 de septiembre de 2019 supone un 6,30% 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 99,00% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,99%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,08 %.

Se aplica la metodología del compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Todas las operaciones de derivados se han realizado en los mercados organizados de: MEFF y EUREX.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2019 ha sido del -0.59%, por debajo del índice de referencia +1,29% e inferior a la Letra del Tesoro de 0,026% y sitúa la acumulada del ejercicio en el 4,21%. Las bolsas europeas se han acabado a niveles algo

superiores de los que empezamos el anterior trimestre. El FTSE Eurofirst 300, compuesto por las 300 empresas de mayor capitalización de los índices pan-europeos, ha subido un +2.06%. El Ibex 35 y el Dax, han experimentado una subida del +0.50% y del +0.24% respectivamente. A nivel internacional, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +2.26% y el SP&500 cierra el trimestre con una subida del 1.19%. Por otro lado, el Bund a 10 años sigue cayendo y con rentabilidades negativas, con una TIR del -0.572%, algo histórico.

A nivel sectorial los sectores que mejor se han comportado han sido los de servicios financieros, las eléctricas y el inmobiliario. Por otro lado, los sectores con peor comportamiento han sido el de materiales básicos, energía y autos&parts. Sin embargo, desde septiembre empezamos a ver los primeros atisbos de un posible cambio de dinámica. Parece que el mercado tiene un límite por los precios que está dispuesto a pagar por empresas de alta calidad respecto a las más cíclicas y con valoraciones más atractivas.

En este contexto las materias primas han tenido un comportamiento dispar. El petróleo se ha devaluado un -7.53%, después de un primer trimestre donde se había revalorizado de manera muy notoria. Mientras que el oro subía un +4.47% actuando como valor refugio frente a la volatilidad vivida y el cobre subía +0.71%. El mercado descuenta que la FED baje una vez más los tipos de interés y que el BCE mantengan los tipos al 0,00% de aquí a final de año. De momento sigue sin aparecer la inflación lo que aumenta las posibilidades de mantener estos tipos de interés.

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

El número de participes ha disminuido de 285 a 281. El Patrimonio ha disminuido y se sitúa en los 10.687 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 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,14%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual). El impacto de la comisión de gestión sobre resultados sobre la rentabilidad del fondo es del 0,0% a la fecha del informe.

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

El fondo Intervalor Bolsa Mixto es un fondo de Renta Variable Mixto que ha obtenido en el tercer trimestre de 2019 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -0.59% en línea con otros fondos de la gestora en otras categorías: el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el -2.57% y otro fondo de la gestora con vocación inversora Global ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el tercer trimestre de 2019 del -1.58%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos rotado hacia valores que nos permitan tanto mantener la estabilidad de la cartera, como contribuir con un mayor potencial como Henkel, Deutsche Telekom, BNP Paribas, ACS, Kering, Basf, CAF y Stora Enso. Y hemos vendido Siemens Gamesa, Total Fina, Schneider Electric y Unibail Rodamco. A nivel de renta fija, no creemos que sea el momento de invertir en bonos, por esta razón estamos principalmente invertidos en el corto plazo a través de pagarés. Hemos renovado el Pagaré de Audax y de Renta Corporación, empresas que ya conocíamos y hemos encontrado una oportunidad para mantener las inversiones con rentabilidades que cumplieran nuestros criterios de riesgo/rentabilidad. En la gestión de renta fija, debido a las condiciones del mercado, buscamos emisiones de Pagarés de compañías cotizadas para no vernos penalizados por el tipo de interés negativo al que se remunera la liquidez en cuenta corriente. Por último, hemos renovado el depósito en banco Caminos al 0%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Ibex y Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. Lo que ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del 0.08%.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización, Neuron Biopharma cuyo peso en la cartera es del 0,15% del patrimonio y cuya valoración se basa en las últimas cuentas reformuladas de la compañía de 2016. Tenemos una posición en GOWEX cuya valoración está a cero ya que consideramos la inversión en litigio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido de 6.76% en línea con la del índice de referencia (6.62%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2019, su VaR histórico ha sido 5,25%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, para los próximos meses mantendremos la filosofía de inversión llevada a cabo hasta ahora, con una gestión activa en cuanto a los niveles de inversión, y rotando hacia sectores cíclicos. Nuestras principales inversiones están en valores big y mid cap europeos, puesto que a día de hoy pensamos que las small cap aún tienen un riesgo de liquidez elevado.

Seguimos viendo que hay dos bolsas, una con valores cíclicos más rezagados y otras empresas consideradas bond proxies con unas valoraciones más estresadas, pero con un gran rendimiento en lo que llevamos de año. Sin embargo, en este tercer trimestre empezamos a ver un posible cambio de dinámica en el comportamiento de los sectores defensivos respecto los de carácter más cíclicos. Seguimos pensando que en el medio plazo los sectores cíclicos tienen mayor potencial que los defensivos, con valoraciones muy ajustadas. Por esta razón seguimos rotando de manera paulatina hacia los sectores con mayor potencial como el químico, el de autos, materiales básicos, banca y las telecomunicaciones, pero intentando mantener una cartera equilibrada. Seguiremos apostando por las empresas de mayor capitalización, a las que vemos más sólidas y en momento de estrés ofrecen una liquidez que nos da más margen de actuación. Es cierto que la macroeconomía está cerca de descontar un escenario recesión, y la seguimos de cerca, sobre todo mientras no se resuelva el Brexit ni la guerra comercial, dos factores que pueden empeorar la situación actual. Pero también, observamos que sigue habiendo una masiva salida de capital de las bolsas desde finales de 2018, llegando en 2019 a la mayor salida de los últimos 3 años coincidiendo con el Brexit y un pánico no vivido desde la crisis financiera. Este sentimiento negativo que persiste sobre la renta variable, desde un punto de vista contrarian, nos hace ser optimistas para el medio plazo. Respecto a la política monetaria, con los principales bancos centrales muy pendientes de los mercados y aplicando medidas expansivas, suele tener una influencia positiva sobre mercado de renta variable. Este mismo razonamiento nos sirve para la renta fija, donde estamos mucho más cautos y sí vemos más riesgo. Por este motivo, invertimos principalmente en deuda corporativa a corto plazo donde pensamos que el riesgo/rentabilidad es menor. En cuanto a la renta variable, adaptaremos el coeficiente de inversión, tal como nos permite el folleto del fondo entre el 30% y el 75% en función de las oportunidades que nos ofrezca el mercado.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Se informará en el Informe periódico del segundo semestre de 2019.

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

Sin información