

# INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FI

Número de Registro CNMV: 1560  
 Fecha de registro: 13 de agosto de 1998  
 Gestora: GESINTER, S.G.I.I.C.  
 Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.  
 Grupo Gestora: GESINTER S.G.I.I.C., S.A.  
 Grupo Depositario: Santander  
 Rating Depositario: Baa1  
 Auditor: VIR AUDIT S.L.P.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en: Vía Augusta, 200, 08021 Barcelona (Barcelona) (93 240 51 93). 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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Vocación inversora*: Renta Variable Euro

*Perfil de riesgo*: Agresivo

**Descripción general:** *Política de inversión*: Es un fondo de renta variable euro cuya exposición a la renta variable será como mínimo del 75% principalmente en empresas de elevada capitalización bursátil que formen parte de los principales índices bursátiles y el resto en activos de renta fija y liquidez. Los mercados de estos activos serán países de la OCDE y como máximo el 20% en países emergentes. La inversión en renta variable nacional no podrá superar el 90% de la cartera de renta variable. 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 del compromiso.

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

Divisa de denominación: Euro.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

	Datos a 30/9/2018	Datos a 30/6/2018
Nº. de participaciones	1.238.790,01	1.234.277,65
Nº. de partícipes	130	132
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
3.er trimestre 2018	6.330	5,1102
2017	6.391	5,4275
2016	5.166	4,8354
2015	4.453	4,1015

	3.er trimestre 2018	2.º trimestre 2018	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,12	1,14	3,43	4,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
3.er trimestre 2018			Acumulado 2018					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre 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
3.er trimestre 2018	Acumulado 2018	
0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		3.er trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.er trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-5,85	-1,42	-0,13	-4,36	0,46	12,25	17,89	-3,67	31,85

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	3.er trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,98	15-08-2018	-2,67	02-03-2018	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima	1,58	05-07-2018	2,89	05-04-2018	4,69	25-08-2015

<sup>1</sup>Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 período

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	13,92	12,91	13,94	14,99	9,74	10,53	27,66	23,02	18,45
Ibex 35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra del Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69	0,24	1,60
Índice de referencia*	7,74	5,75	7,32	9,69	4,79	5,54	12,75	12,71	
VaR histórico <sup>3</sup>	10,06	10,06	10,06	10,06	10,06	10,06	12,46	13,83	13,83

<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

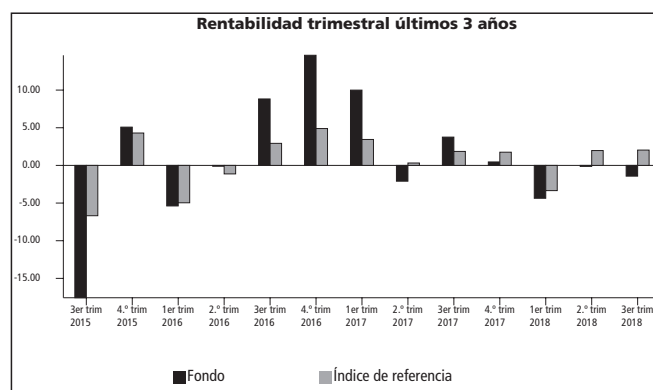
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

<sup>3</sup> 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2018	2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
	1,16	0,38	0,40	0,37	0,39	1,53	1,55	1,56	1,56

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta euro	11.810	190	-1,00
Renta variable euro	6.446	130	-1,42
Global	7.854	251	-2,07
Total Fondos	26.110	571	-1,43

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

2.3. Distribución del patrimonio 30/9/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/9/2018		30/6/2018	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.814	91,84	5.933	92,72
Cartera interior	1.828	28,88	1.792	28,01
Cartera exterior	3.986	62,96	4.140	64,71
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	309	4,89	255	3,98
(+/-) RESTO	207	3,28	211	3,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.330</b>	<b>100,00</b>	<b>6.398</b>	<b>100,00</b>

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial (Importe en miles de euros)

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/18
	Variación 3.º trim. 2018	Variación 2.º trim. 2018	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>6.398</b>	<b>6.118</b>	<b>6.391</b>	<b>--</b>
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,39	4,63	5,21	-91,72
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
<b>+/- Rendimientos netos</b>	<b>-1,45</b>	<b>-0,36</b>	<b>-6,14</b>	<b>291,03</b>
<b>(+) Rendimientos de gestión</b>	<b>-1,06</b>	<b>0,24</b>	<b>-4,78</b>	<b>-542,41</b>
+ Intereses	--	--	-0,01	73,37
+ Dividendos	0,14	2,04	2,23	-93,16
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,09	-2,64	-7,35	-59,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,24	0,57	1,05	-58,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,33	0,24	-0,68	-234,67
+/- Otros resultados	-0,02	0,02	-0,03	-186,02
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
<b>(-) Gastos repercutidos</b>	<b>-0,39</b>	<b>-0,60</b>	<b>-1,36</b>	<b>-36,58</b>
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-0,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-12,17
- Otros gastos de gestión corriente	--	-0,03	-0,04	-86,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,20	-0,21	-97,21
<b>(+) Ingresos</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	--	--	--
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>6.330</b>	<b>6.398</b>	<b>6.330</b>	<b>--</b>

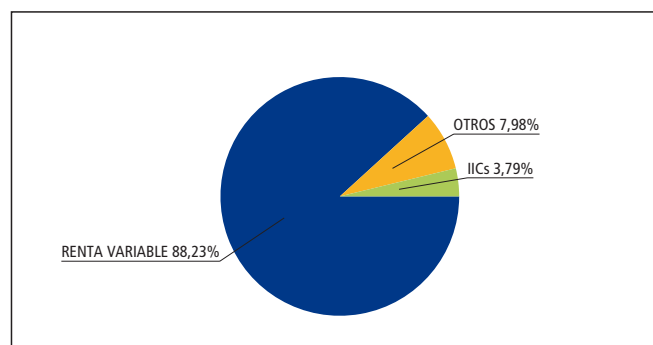
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/9/2018		30/6/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	164	2,58	173	2,70
ACCIONES TELEFONICA	EUR	239	3,77	197	3,07
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	107	1,70	92	1,43
ACCIONES OBRASCON	EUR	77	1,22	123	1,93
ACCIONES SOL MELIA	EUR	58	0,91	--	--
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	154	2,43	151	2,36
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	25	0,39	29	0,46
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	12	0,19	12	0,19
ACCIONES SACYR SA	EUR	177	2,79	164	2,57
ACCIONES AMPER	EUR	--	--	89	1,39
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	148	2,34	152	2,37
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	46	0,72	--	--
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	68	1,07	--	--
ACCIONES BANKIA	EUR	152	2,40	128	2,00
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	82	1,30	--	--
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	201	3,17	176	2,75
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	--	--	170	2,66
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>1.709</b>	<b>26,98</b>	<b>1.655</b>	<b>25,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.709</b>	<b>26,98</b>	<b>1.655</b>	<b>25,88</b>
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	54	0,86	58	0,90
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	74	1,17	75	1,17
<b>TOTAL ICC</b>		<b>128</b>	<b>2,03</b>	<b>132</b>	<b>2,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.837</b>	<b>29,01</b>	<b>1.788</b>	<b>27,95</b>
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	105	1,65	96	1,49
ACCIONES K+S AG	EUR	--	--	148	2,31
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	--	--	33	0,51
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	39	0,62	--	--
ACCIONES BAYER AG	EUR	77	1,21	--	--
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,07	4	0,07
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	215	3,40	197	3,08
ACCIONES KUKA AG	EUR	78	1,22	91	1,43
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	166	2,62	167	2,61
ACCIONES NOS SGPS	EUR	181	2,85	188	2,93
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	104	1,63	118	1,85
ACCIONES BMW	EUR	194	3,07	179	2,79
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	196	3,10	73	1,14
ACCIONES SANOFI SA	EUR	--	--	206	3,22
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	141	2,23	167	2,60
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	77	1,21	71	1,12
ACCIONES INGENICO	EUR	131	2,07	193	3,01
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	190	3,00	165	2,58
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	173	2,74	143	2,23
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	159	2,51	163	2,55
ACCIONES VA-Q-TEC AG	EUR	24	0,38	34	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/9/2018		30/6/2018	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES SAP AG	EUR	212	3,35	158	2,47
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	210	3,31	153	2,39
ACCIONES VARTA AG	EUR	--	--	81	1,27
ACCIONES CARREFOUR	EUR	124	1,95	--	--
ACCIONES DRILLSCH AG	EUR	63	0,99	--	--
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	35	0,56	83	1,30
ACCIONES Umicore SA	EUR	--	--	25	0,38
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	185	2,92	144	2,26
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	195	3,08	150	2,34
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	--	--	126	1,97
ACCIONES METRO	EUR	106	1,68	--	--
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	119	1,88	112	1,75
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	157	2,48	157	2,45
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	--	--	115	1,79
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	78	1,24	--	--
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	139	2,20	59	0,92
ACCIONES ORANGE SA	EUR	--	--	143	2,24
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>3.877</b>	<b>61,22</b>	<b>3.942</b>	<b>61,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.877</b>	<b>61,22</b>	<b>3.942</b>	<b>61,59</b>
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	112	1,76	187	2,93
<b>TOTAL ICC</b>		<b>112</b>	<b>1,76</b>	<b>187</b>	<b>2,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.988</b>	<b>62,98</b>	<b>4.130</b>	<b>64,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.825</b>	<b>91,99</b>	<b>5.917</b>	<b>92,47</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/9/2018 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/9/2018 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	341	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	666	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>1.007</b>	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	11	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>11</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.018</b>	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de 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**

	Sí	No
a) Partícipes significativos en el patrimonio del Fondo (porcentaje superior al 20%)		x
b) Modificaciones de 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 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 una 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**

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 con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC, compraventas de divisas con Santander Securities Services y compra-venta de valores a través de Interbrokers Española de Valores A.V.

**8. Información y advertencias a instancia de la CNMV**

Sin advertencias

**9. Anexo explicativo del informe periódico**

Los mercados han estado, en estos tres meses de verano, mirando los conflictos geopolíticos y sus consecuencias. Continuamos centrados en negociaciones, elecciones, guerras tarifarias, que marcan el devenir de los mercados y que de durar podrían provocar que el crecimiento económico mundial que estamos viviendo se viera frenado en los próximos meses. La bajada de las cotizaciones y la subida de los beneficios empresariales del segundo trimestre provocan que los PERS, en especial de algunos mercados europeos, muestren atractivo para el inversor a medio plazo y se giren al alza, pero esto probablemente ocurra cuando, o bien, el gobierno italiano ceda ante las pretensiones de aumentar el déficit público, o bien, haya un acuerdo razonablemente amistoso para el Brexit, o Donald Trump pare la escalada de la guerra comercial con el resto de países del planeta.

Los bancos centrales continúan teniendo un peso importante y con repercusión en la macroeconomía. Todos excepto la Fed continúan expandiendo balances aunque bajando el ritmo, es un aspecto importante que debemos seguir. La Reserva Federal, con nuevo Presidente, ha subido otra vez los tipos 25 p.b. para situarlos en el 2%. Continúa existiendo una inflación moderada, que a nuestro parecer, tendría que hacer mover ficha de alguna manera al BCE, que continúa con los tipos al 0 y con el tipo interbancario en el -0,40%.

Respecto a las materias primas queremos destacar el alza del precio del barril de petróleo de más de un 4% para situarse en el entorno de los \$73. El cobre, por el contrario, ha retrocedido un 4% y sorprendente es el descenso del precio de la onza de oro en estos tres meses también de un 4% en un entorno de volatilidad en las divisas e inflación moderada.

En este contexto, las bolsas europeas en el mejor de los casos se han mantenido, el Eurostoxx50 apenas se ha movido en positivo un 0,12% pero destacan descensos del Ibex35 y del Dax alemán de un -2,42% y un -0,50% respectivamente. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 continúa su senda alcista y se planta al cierre del trimestre en máximos históricos. Los mercados emergentes han sufrido sobretodo en sus divisas, sobre todo las vinculadas al dólar, que ha sido el refugio en esta guerra arancelaria. Respecto a la renta fija, pensamos que entramos en un proceso de normalización en el que paulatinamente los distintos puntos de la curva de tipos fueran ofreciendo rentabilidades positivas, la referencia del Bund alemán a diez años ha pasado del 0,44% con el que terminó junio al 0,503% al cierre de Septiembre.

A nivel sectorial la disparidad es importante, mientras que subían sectores como el de seguros, salud o petróleo, sufrían descensos retail, materias primas, banca y telecomunicaciones.

Después de realizar una cobertura en enero hemos mantenido una exposición al alza de los índices. Actualmente vemos valor en sectores que con precios atractivos pero que continúan bajando como el sector bancario, el de telecomunicaciones y el de mineras de oro. Los valores fuera de los principales índices, un poco ilíquidos, los vemos más en precio, así como la renta variable americana que tendría que tener una corrección. La mala evolución de las divisas emergentes como Turquía y Argentina ha afectado a valores de la bolsa española con fuerte exposición a estos países, como son los principales valores de gran capitalización del Ibex.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Siemens Gamesa, Peugeot, Carrefour, Ceconomy y Bayer, y por otro lado, la venta de Sanofi, K+S, Heidelberg Cement, Compagnie de Saint Gobain y Umicore.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 96,85% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 16,31%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo a la fecha del informe ha sido de un 1,07%.

Al cierre del trimestre, tenemos una exposición a la renta variable del 88,23% en acciones y un 3,79% en IICs. Al cierre de Septiembre tenemos comprados 10 futuros sobre el Eurostoxx50 y 7 futuros sobre el Ibex35 que suponen una exposición adicional del 15,71%. A diferencia de los primeros meses, los mercados periféricos de la eurozona están haciéndolo peor que los de

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)**

Centroeuropa. También es cierto, que los grandes valores del Ibex, con representación en nuestra cartera han sufrido por pertenecer a sectores fuera de modas y con el agravante de su exposición a emergentes en los meses recientes, pero pensamos que ofrecen una capacidad de revalorización importante y que de seguir estos precios es posible que empiecen a verse operaciones corporativas.

La rentabilidad del Fondo en el período de Julio a Septiembre ha sido del -1,42% comparativamente peor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,12%. El número de partícipes ha pasado de 132 a 130. El patrimonio se sitúa en los 6.330 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,01% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,16%. 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.

Continuamos con la característica que ha marcado los mercados en los recientes ejercicios, una bolsa americana que cada vez se va a máximos (con una economía madura, con pleno empleo y PIB por encima del 4%) y una bolsa europea en corrección con la economía en recuperación. El diferencial actual entre las dos es enorme y pensamos que tiene que empezar a cerrarse a favor del mercado europeo, con un descuento importante. Es posible que sea o bien, con la publicación de beneficios del trimestre que afiance esta tesis, o bien, una disminución del ruido político en la eurozona.

Gesinter SGIC 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 ACCIONES INTERNACIONAL 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.