

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

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

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).

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 30/6/2018	Datos a 31/12/2017
Nº. de participaciones	1.234.277,65	1.177.437,76
Nº. de partícipes	132	127
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2018	6.398	5,1840
2017	6.391	5,4275
2016	5.166	4,8354
2015	4.453	4,1015

	1.º semestre 2018	2.º semestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,31	1,85	2,31	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							
1.er semestre 2018			Acumulado 2018				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
1.er semestre 2018		Acumulado 2018
Base de cálculo		
0,05		0,05
Patrimonio		

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-4,49	-0,13	-4,36	0,46	3,76	12,25	17,89	-3,67	31,85

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,37	29-05-2018	-2,67	02-03-2018	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,89	05-04-2018	2,89	05-04-2018	4,69	25-08-2015

¹Sólo 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 ² de	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	14,43	13,94	14,99	9,74	10,69	10,53	27,66	23,02	18,45
Ibex 35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra del Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59	0,69	0,24	1,60
Índice de referencia*	8,55	7,32	9,69	4,79	6,12	5,54	12,75	12,71	
VaR histórico³	10,06	10,06	10,06	10,06	10,06	10,06	12,46	13,83	13,83

² 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.

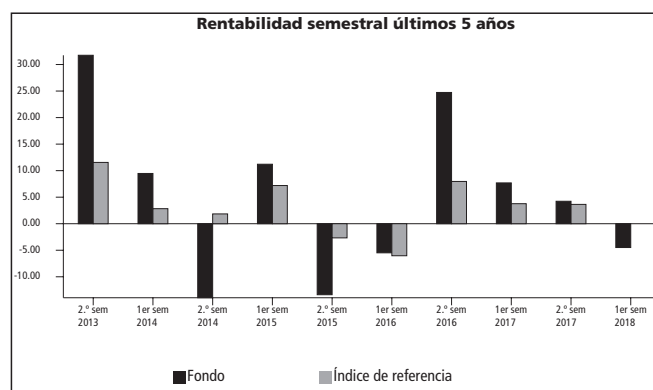
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ 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			
		2.º trimestre 2018	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
	0,78	0,40	0,37	0,39	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 participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta euro	9.968	190	-3,20
Renta variable euro	6.485	132	-4,49
Global	8.631	254	-0,93
Total Fondos	25.084	576	-2,75

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 30/6/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2018		31/12/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.933	92,72	5.755	90,06
Cartera interior	1.792	28,01	2.092	32,73
Cartera exterior	4.140	64,71	3.664	57,33
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	255	3,98	486	7,60
(+/-) RESTO	211	3,29	149	2,34
TOTAL PATRIMONIO	6.398	100,00	6.391	100,00

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 31/12/17
	Variación 1.º sem. 2018	Variación 2.º sem. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.391	5.725	6.391	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,81	6,66	4,81	-24,79
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-4,69	4,01	-4,69	-221,73
(+) Rendimientos de gestión	-3,72	5,18	-3,72	-174,68
+ Intereses	-0,01	--	-0,01	34,79
+ Dividendos	2,09	0,70	2,09	212,28
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,25	3,32	-6,25	-295,73
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,81	1,02	0,81	-17,86
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,34	0,19	-0,34	-292,86
+/- Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,01	-72,05
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,17	-0,98	-12,86
- Comisión de gestión	-0,67	-1,05	-0,67	-33,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-32,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	--	-0,03	18.724,25
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,03	-0,20	547,78
(+) Ingresos	--	--	--	--
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	--	--	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.398	6.391	6.398	--

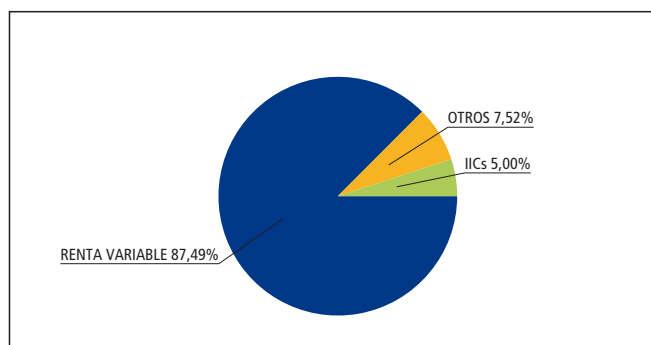
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	170	2,66	179	2,80
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	12	0,19	12	0,19
ACCIONES BANKIA	EUR	128	2,00	140	2,18
ACCIONES DEOLEO.S.A.	EUR	--	--	44	0,68
ACCIONES AMPER	EUR	89	1,39	58	0,90
ACCIONES TELEFONICA	EUR	197	3,07	236	3,69
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	176	2,75	230	3,60
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	29	0,46	47	0,74
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	152	2,37	213	3,34
ACCIONES INDITEX SA	EUR	--	--	87	1,36
ACCIONES SACYR SA	EUR	164	2,57	142	2,21
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	151	2,36	--	--
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	173	2,70	80	1,25
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	--	--	170	2,66
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	--	--	116	1,81
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	--	--	48	0,74
ACCIONES OBRASCON	EUR	123	1,93	--	--
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	--	--	42	0,65
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	92	1,43	77	1,20
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	--	--	50	0,78
Total Renta Variable Cotizada		1.655	25,88	1.968	30,78
TOTAL RENTA VARIABLE		1.655	25,88	1.968	30,78
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	75	1,17	69	1,08
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	58	0,90	58	0,90
TOTAL ICC		132	2,07	126	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.788	27,95	2.094	32,76
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	112	1,75	--	--
ACCIONES ORANGE SA	EUR	143	2,24	145	2,27
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	59	0,92	--	--
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	83	1,30	63	0,98
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	115	1,79	69	1,08
ACCIONES VA-Q-TEC AG	EUR	34	0,54	55	0,86
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	73	1,14	126	1,97
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	163	2,55	87	1,37
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	157	2,45	222	3,48
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	144	2,26	198	3,10
ACCIONES RENAULT	EUR	--	--	168	2,63
ACCIONES TUI AG	EUR	--	--	86	1,34
ACCIONES KUKA AG	EUR	91	1,43	121	1,90
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	150	2,34	198	3,09
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	126	1,97	135	2,12
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	167	2,61	136	2,13
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	--	--	36	0,56
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,07	4	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES Umicore SA	EUR	25	0,38	79	1,23
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	96	1,49	72	1,13
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	--	--	91	1,43
ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	--	--	69	1,08
ACCIONES BMW	EUR	179	2,79	--	--
ACCIONES NOS SGPS	EUR	188	2,93	205	3,17
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	--	--	105	1,65
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	118	1,85	168	2,62
ACCIONES VARTA AG	EUR	81	1,27	--	--
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	143	2,23	142	2,22
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	153	2,39	--	--
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	197	3,08	136	2,13
ACCIONES SAP AG	EUR	158	2,47	--	--
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	165	2,58	--	--
ACCIONES INGENICO	EUR	193	3,01	223	3,48
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	71	1,12	59	0,92
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	--	--	167	2,61
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	167	2,60	--	--
ACCIONES SANOFI SA	EUR	206	3,22	54	0,84
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	33	0,51	--	--
ACCIONES K+S AG	EUR	148	2,31	145	2,27
Total Renta Variable Cotizada		3.942	61,59	3.561	55,73
TOTAL RENTA VARIABLE		3.942	61,59	3.561	55,73
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	187	2,93	106	1,65
TOTAL ICC		187	2,93	106	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.130	64,52	3.667	57,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.917	92,47	5.761	90,14

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2018 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2018 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	511	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	483	Inversión
Total Otros Subyacentes		994	
TOTAL OBLIGACIONES		994	

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

INFORME DE GESTION INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL
1 SEMESTRE 18

Empezamos el primer semestre del presente ejercicio cambiando la tónica del ejercicio pasado. Finalmente, y después de un año atípico por los pocos movimientos vividos en las bolsas, la volatilidad ha aparecido en los mercados. Tenemos la sensación de que va a ser un año con dientes de sierra y en estos seis meses ya hemos vivido una subida al principio y una fuerte corrección, para movernos posteriormente en un rango lateral, con movimientos erráticos. Lo que mueven los mercados continúan siendo, principalmente, los conflictos geopolíticos. Si bien en la primera parte del año la brusca bajada del mercado vino por unos datos macroeconómicos muy buenos del mercado laboral que apuntaban a mayor inflación y recorte de márgenes empresariales, la caída desde mediados de mayo de las bolsas de la eurozona se debe, una vez más, a las elecciones en Italia y la moción de censura y posterior cambio de gobierno en España, por un lado, y por el otro, a la guerra comercial iniciada por Estados Unidos que afecta de manera directa a sectores con gran peso en la UE como son el industrial o el del automóvil.

Los bancos centrales continúan jugando un papel clave en la macroeconomía global. Todos excepto la Fed continúan expandiendo balances aunque bajando el ritmo, es un aspecto importante que debemos seguir. La Reserva Federal, con cambio de Presidente incluido ha subido otra vez los tipos 25 p.b. para situarlos en el 1,5%. Por otro lado, Draghi anuncia la retirada de los estímulos monetarios para el próximo mes de diciembre. Si hace escasamente tres años los problemas eran la deflación y el rescate de países y bancos, ahora son una inflación moderada y una reducción de estímulos, bienvenidos sean estos problemas, estamos en un proceso de volver al business as usual.

Las principales materias primas han tenido un comportamiento dispar. Destacar por el lado positivo la evolución del precio del barril de petróleo que en estos primeros seis meses del año presenta una revalorización de más del 22% y se sitúa alrededor de los \$74 por barril, y por el negativo, el cobre que retrocede un 10%.

En este contexto, las principales bolsas mundiales han experimentado todas descensos a excepción de la bolsa americana que muestra una fortaleza que se basa en el sector tecnológico. En Europa, el Eurostoxx50 ha retrocedido un -3,09%, dentro de Europa el Ibx se ha comportado de forma similar descendiendo un -4,1%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 ha logrado marcar máximos históricos este año y se revaloriza un 1,67%, mientras que en Japón, el Nikkei retrocede también un 2%. Los mercados emergentes han sufrido recientemente con la guerra comercial y de divisas, así China y Brasil bajan en estos seis meses en moneda local ambos alrededor de un 5%. Respecto a la renta fija, continúa siendo el refugio cuando surgen conflictos geopolíticos, así el Bund alemán cierra Junio ofreciendo una rentabilidad del 0,30%, inferior al 0,427% con que cerró Diciembre.

A nivel sectorial, en este primer semestre del año, en la eurozona destacan sectores como el de petróleo y gas, el de retail o el tecnológico con rentabilidades positivas, y en cambio están muy penalizados el sector bancario, el de telecomunicaciones y el de auto con descensos todos ellos superiores al 10%.

Hemos realizado una gestión muy activa a lo largo del semestre, tanto en la exposición a la renta variable como en las inversiones en distintos sectores. Realizamos una cobertura en derivados en enero, que deshicimos en febrero, para terminar marzo con una exposición al alza de los índices que es la que hemos tenido de mayo a junio. Aprovechamos las correcciones de los sectores antes comentados para aumentar la exposición, así el portfollio tiene una amplia exposición a bancos, autos, telecomunicaciones, materias primas, químicas y tecnología.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Banco Comercial Portugues, Varta, Sanofi, Wacker Chemie, SAP, Cap Gemini, KPN, Covestro, Peugeot y Thyssenkrup y, y

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

por otro lado, la venta de Renault, SMA Solar, Ontex, Vopak, Euskaltel, Correios do Portugal, Orzyon, Almirall, Gazprom o Groupe Guillin.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 97,87% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 16,58%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,82%.

Al cierre del semestre, tenemos una exposición a la renta variable del 87,5% en acciones y un 4,9% en IICs. Al cierre de Junio tenemos comprados 15 futuros sobre el Eurostoxx50 y 5 futuros sobre el Ibx35 que suponen una exposición adicional del 15,4%. Lo que sí observamos también, y como hemos comentado antes, es que la volatilidad ha venido para quedarse, y esta gestión activa que aplicamos en Gesinter puede darnos sus frutos.

La rentabilidad del Fondo en el período de Enero a Junio ha sido del -4,49% comparativamente peor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,25%. El número de partícipes ha pasado de 127 a 132. El patrimonio se sitúa en los 6.398 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). El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,78%. 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.

Cerramos un semestre de corrección. En algunos índices europeos y en varios sectores estamos en los mismos niveles que cuando estábamos en contracción económica y pensamos que se presentan oportunidades. Es por ello, que en los niveles actuales los hemos aprovechado para incrementar exposición en estos sectores de cara al resto del ejercicio, principalmente en valores de gran capitalización. No pensamos que niveles más altos se alcancen sin volatilidad e intentaremos gestionar estos dientes de sierra con nuestra gestión activa.

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.