

# 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 30/9/2017	Datos a 30/6/2017
Nº. de participaciones	1.155.804,35	1.099.525,82
Nº. de partícipes	128	127
Inversión mínima (euros)	5 euros	

  

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
3.er trimestre 2017	6.245	5,4028
2016	5.166	4,8354
2015	4.453	4,1015
2014	4.485	4,2580

  

	3.er trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,85	1,49	3,66	5,20
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 2017			Acumulado 2017					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,34	0,33	0,67	1,01	0,94	1,95	Mixta	al fondo	

  

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
3.er trimestre 2017	Acumulado 2017	
0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		3.er trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.er trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	11,74	3,76	-2,10	10,00	14,62	17,89	-3,67	-5,80	5,11

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	3.er trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,46	11-08-2017	-1,48	17-05-2017	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima	1,70	03-07-2017	2,89	24-04-2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	10,79	10,69	11,97	9,55	12,79	27,66	23,02	19,95	27,59
Ibex 35	12,35	11,95	13,54	11,44	14,37	25,68	21,58	18,34	27,76
Letra del Tesoro 1 año	0,67	1,09	0,39	0,15	0,35	0,69	0,24	0,80	2,64
Índice de referencia*	5,78	6,12	5,58	5,68	6,85	12,75	12,71	8,72	
<b>VaR histórico<sup>3</sup></b>	10,06	10,06	10,06	12,46	12,46	12,46	13,83	13,83	15,00

<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 2017	Trimestral				Anual			
		3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
	1,16	0,39	0,39	0,38	0,38	1,55	1,56	1,52	1,58

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 Ibercaja Gestión 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	4.288	119	-1,39
Renta variable mixta euro	8.105	167	-0,22
Renta variable euro	6.121	128	3,76
Global	8.536	252	1,25
Total Fondos	27.050	666	0,96

\* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 30/9/2017

(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/9/2017		30/6/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.815	93,13	5.197	90,78
Cartera interior	2.096	33,56	1.533	26,77
Cartera exterior	3.720	59,57	3.665	64,01
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	454	7,27	214	3,74
(+/-) RESTO	-25	-0,40	314	5,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.245</b>	<b>100,00</b>	<b>5.725</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 30/6/17
	Variación 3.º trim. 2017	Variación 2.º trim. 2017	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	5.725	5.514	5.166	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,87	6,14	8,38	-14,12
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
<b>+/- Rendimientos netos</b>	<b>3,61</b>	<b>-2,40</b>	<b>10,47</b>	<b>-262,82</b>
<b>(+) Rendimientos de gestión</b>	<b>4,36</b>	<b>-2,14</b>	<b>12,71</b>	<b>-320,28</b>
+ Intereses	--	--	-0,01	8,05
+ Dividendos	0,52	1,02	1,80	-44,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,82	-3,90	8,55	-178,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,97	0,44	2,23	137,51
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	0,33	0,20	-76,50
+/- Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,06	-27,81
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
<b>(-) Gastos repercutidos</b>	<b>-0,75</b>	<b>-0,26</b>	<b>-2,24</b>	<b>218,94</b>
- Comisión de gestión	-0,67	-0,12	-1,95	522,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	9,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	95,11
- Otros gastos de gestión corriente	--	-0,01	-0,02	-66,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,14	-59,92
<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>6.245</b>	<b>5.725</b>	<b>6.245</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	30/9/2017		30/6/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	101	1,62	73	1,28
ACCIONES OBRASCON	EUR	61	0,98	78	1,37
ACCIONES AMPER	EUR	62	0,98	44	0,77
ACCIONES SACYR SA	EUR	133	2,13	116	2,03
ACCIONES BANKIA	EUR	143	2,29	106	1,85
ACCIONES TELEFONICA	EUR	230	3,68	226	3,95
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	85	1,36	--	--
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	183	2,93	150	2,62
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	196	3,14	149	2,60
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	48	0,77	50	0,87
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	75	1,20	--	--
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	155	2,48	--	--
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	174	2,78	167	2,92
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	76	1,22	47	0,81
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	40	0,64	51	0,89
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	64	1,03	--	--
ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	65	1,04	43	0,74
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	77	1,24	--	--
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	--	--	114	2,00
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>1.968</b>	<b>31,51</b>	<b>1.414</b>	<b>24,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.968</b>	<b>31,51</b>	<b>1.414</b>	<b>24,70</b>
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	67	1,07	67	1,17
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	57	0,92	58	1,01
<b>TOTAL ICC</b>		<b>124</b>	<b>1,99</b>	<b>125</b>	<b>2,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.093</b>	<b>33,50</b>	<b>1.539</b>	<b>26,88</b>
ACCIONES ERAMET	EUR	115	1,84	129	2,25
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	112	1,80	76	1,33
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	83	1,33	79	1,38
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	159	2,55	121	2,12
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,07	4	0,07
ACCIONES PLAMBECK N ENERG	EUR	51	0,82	76	1,33
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	119	1,90	141	2,47
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	147	2,36	135	2,35
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	178	2,86	118	2,06
ACCIONES VALLOUREC	EUR	38	0,61	106	1,86
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	131	2,09	140	2,45
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	147	2,36	153	2,68
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	176	2,81	155	2,71
ACCIONES ALSTOM	EUR	--	--	77	1,34
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	74	1,19	20	0,35
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	122	1,96	109	1,90
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	87	1,39	--	--
ACCIONES K+S AG	EUR	161	2,58	157	2,74
ACCIONES NOS SGPS	EUR	183	2,94	133	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/9/2017		30/6/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	--	--	62	1,09
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	152	2,44	149	2,60
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	--	--	87	1,51
ACCIONES INGENICO	EUR	120	1,93	119	2,08
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	198	3,18	154	2,69
ACCIONES SANOFI SA	EUR	63	1,01	--	--
ACCIONES BMW	EUR	137	2,20	138	2,41
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	--	--	124	2,16
ACCIONES TESSENDERLO CHEMIE	EUR	--	--	132	2,30
ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	76	1,22	--	--
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	135	2,16	158	2,77
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	87	1,39	--	--
ACCIONES ORANGE SA	EUR	139	2,22	139	2,43
ACCIONES RENAULT	EUR	125	2,00	119	2,08
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	178	2,85	161	2,81
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>3.499</b>	<b>56,06</b>	<b>3.471</b>	<b>60,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.499</b>	<b>56,06</b>	<b>3.471</b>	<b>60,64</b>
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	81	1,29	106	1,85
ACCIONES ENI SPA	EUR	140	2,24	92	1,61
<b>TOTAL ICC</b>		<b>221</b>	<b>3,53</b>	<b>198</b>	<b>3,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.720</b>	<b>59,59</b>	<b>3.669</b>	<b>64,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.812</b>	<b>93,09</b>	<b>5.208</b>	<b>90,98</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/9/2017 (% sobre el patrimonio total)

--

3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/9/2017 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	514	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>514</b>	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	27	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>27</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>542</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**

Una vez vividas las principales elecciones de la zona euro de Holanda y Francia, hemos asistido en este tercer trimestre a una serie de acontecimientos geopolíticos que han provocado el devenir de los mercados, pero lo cierto es, que con movimientos muy poco bruscos si los comparamos con años recientes. Los atentados yihadistas continúan sucediendo por todo el mundo, pero además esta vez los sufrimos en nuestra propia ciudad, hecho tremendamente triste. A esto hay que añadir dos hechos de diferente calado o magnitud, por un lado el lanzamiento de misiles por parte de Corea del Norte que sobrevolaron Japón, desencadenó una crisis internacional, a nuestro parecer y de momento, de carácter leve y resoluble. Por otro, el referéndum en Cataluña, más local pero de importancia en la eurozona, ha sido centro de observación por los acontecimientos por todos conocidos, afectando de manera más clara al mercado español, que no ha recuperado los niveles de mayo como han hecho Italia y Portugal, por ejemplo.

Los bancos centrales continúan teniendo el peso de liderazgo en la recuperación de la macroeconomía. Por un lado, la Reserva Federal que ya ha subido dos veces las tasas de interés hasta el 1,25%, podría realizarlo otra vez en Diciembre y empezar a retirar los estímulos, por otro lado, el BCE sigue expectante a la recuperación económica en ciernes en el área euro y afirma que las medidas aplicadas en meses anteriores están teniendo resultados y es posible que disminuya la compra mensual de activos. En este proceso, se están normalizando los tipos a largo plazo, cogiendo algo de pendiente toda la curva.

Las principales materias primas se han comportado con revalorizaciones importantes, el precio del barril de petróleo ha subido de julio a septiembre un 12,2% hasta los \$51,67, el cobre, indicador adelantado de la economía, un 9,5% y el oro también sube, en este caso más de un 3%.

En este contexto, las bolsas mundiales han mostrado un buen comportamiento, sobre todo, con pocos sobresaltos. En Europa, el Eurostoxx50 se ha revalorizado en estos tres meses un 4,4%, dentro de Europa el Ibex ha sido el gran perjudicado con el conflicto del referéndum y cede un -0,60%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 ha vuelto a marcar máximos históricos y cierra Septiembre con una subida del 3,96%, mientras que en Japón, el Nikkei se suma en estos meses a la bonanza con un alza más modesta del 1,6%. Los mercados emergentes no muestran signos de debilidad y se apuntan también subidas, destacar el 5,2% de la bolsa china o el 10% de la bolsa rusa. Tal y como apuntábamos en anteriores comentarios, el escaso sentido común que tenía invertir en Bunds alemanes con TIRs negativas nos está dando la razón, pues cierra el tercer trimestre repitiendo una TIR del entorno del 0,465%.

A nivel sectorial se confirma el mejor comportamiento de los sectores más ligados al ciclo de la economía mundial. De esta manera se han comportado mejor autos, materias primas, petróleo o industria, en detrimento de otros como bienes del hogar, salud o telecomunicaciones.

Se ha reducido mucho la volatilidad en el mercado pero también en el Fondo. Hemos ido sobreponderando sectores que veíamos retrasados y terminamos estos primeros nueve meses con alta exposición en el sector bancario, el de telecomunicaciones, el de materias primas y el del automóvil. Por otro lado, apenas tenemos representación en sectores más defensivos como el sector eléctrico, el de alimentación o el de farmacia. Seguimos destinando un porcentaje a small caps europeas con el fin de incrementar la aportación de rentabilidad al Fondo.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Siemens Gamesa, Bankia, Heidelberg Cement, Correios do Portugal, Acciona, Vopak y Sanofi, y por otro, la venta de Teesenderlo, Wacker Chemical, United Internet, Ontex Group.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,93% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 14,20%. La inversión total del Fondo en otras IICs a 30.09.17 suponía un 3,53%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad de la Sicav a la

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

fecha del informe ha sido de un 2,04%.

Al cierre del trimestre, tenemos una exposición a la renta variable del 89,48% en acciones y un 3,53% en IICs. Al cierre de Septiembre tenemos comprados 5 futuros de Ibex35 que suponen una exposición del 8,24%. Hemos decidido incrementar vía derivados el mercado español ante el gap abierto frente al europeo. Seguimos invirtiendo en sectores más ligados al ciclo y aprovechando las altas volatilidades para incrementar posiciones en momentos de fuertes bajadas de mercados, y gestionando la exposición al mercado aumentando o disminuyendo el porcentaje de inversión, ya sea directamente en acciones o a través de derivados. Seguimos insistiendo que por los ratios a los que cotiza nos parece mucho más atractivo el mercado de la eurozona que el mercado americano y es donde está invertido la inmensa mayoría de nuestro portafolio. El sector que más ha aportado al Fondo ha sido el sector químico y del automóvil.

La rentabilidad del Fondo en el periodo de Julio a Septiembre de 2017 ha sido del 3,76% comparativamente mejor a la de la Letra del Tesoro a un año 0,01%. El número de partícipes ha pasado de 127 a 128. El patrimonio se sitúa en los 6.245 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 0,94% 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 0,86% a la fecha del informe.

Cerramos septiembre con baja volatilidad y por ende cierta tranquilidad. Encaramos el último trimestre del año, tradicionalmente el más alcista del ejercicio, con un ojo puesto en los conflictos antes comentados y el otro en la presentación de los resultados empresariales que confirmen la recuperación económica de la eurozona. Es algo alentador que índices como el Dax alemán se acerquen a máximos de la historia. La gestión activa que aplicamos nos puede beneficiar, pero sobre todo pensamos que los tres meses relativamente tranquilos que hemos vivido se tendrán que reflejar en los resultados empresariales que se publicarán del primer trimestre que dirimirán la dirección que tomarán los mercados, la cual vemos positiva.

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.