

# 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 30/6/2017	Datos a 31/12/2016
Nº. de participaciones	1.099.525,82	1.068.462,42
Nº. de partícipes	127	125
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2017	5.725	5,2072
2016	5.166	4,8354
2015	4.453	4,1015
2014	4.485	4,2580

	1.º semestre 2017	2.º semestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	2,85	2,70	2,85	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							
1.er semestre 2017			Acumulado 2017				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,67	0,61	1,28	0,67	0,61	1,28	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
1.er semestre 2017	Acumulado 2017	Base de cálculo
0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	7,69	-2,10	10,00	14,62	8,82	17,89	-3,67	-5,80	5,11

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,48	17-05-2017	-1,48	17-05-2017	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,89	24-04-2017	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			
		2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	10,87	11,97	9,55	12,79	19,37	27,66	23,02	19,95	27,59
Ibex 35	12,57	13,54	11,44	14,37	17,93	25,68	21,58	18,34	27,76
Letra del Tesoro 1 año	0,29	0,39	0,15	0,35	1,18	0,69	0,24	0,80	2,64
Índice de referencia*	5,62	5,58	5,68	6,85	8,08	12,75	12,71	8,72	
VaR histórico <sup>3</sup>	10,06	10,06	12,46	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.

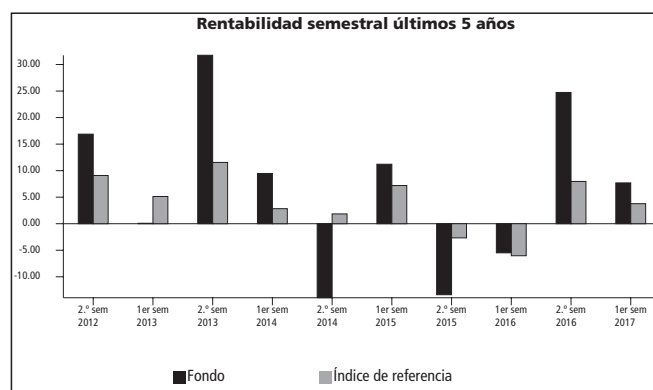
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

<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			
		2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
	0,76	0,39	0,38	0,38	0,40	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 participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija mixta euro	4.295	122	-0,22
Renta variable mixta euro	7.940	165	3,12
Renta variable euro	5.522	127	7,69
Global	7.797	251	5,32
Total Fondos	25.553	665	4,22

\* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 30/6/2017 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2017		31/12/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.197	90,78	4.978	96,35
Cartera interior	1.533	26,77	1.831	35,44
Cartera exterior	3.665	64,01	3.147	60,91
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	214	3,74	226	4,37
(+/-) RESTO	314	5,48	-37	-0,72
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.725</b>	<b>100,00</b>	<b>5.166</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 31/12/16
	Variación 1.º sem. 2017	Variación 2.º sem. 2016	Variación acumul. anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>5.166</b>	<b>4.171</b>	<b>5.166</b>	<b>--</b>
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,28	-0,63	3,28	-724,44
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	6,85	22,14	6,85	-63,08
(+) Rendimientos de gestión	8,33	24,47	8,33	-59,36
+ Intereses	-0,01	--	-0,01	--
+ Dividendos	1,28	0,36	1,28	329,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,73	21,89	5,73	-68,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,24	2,49	1,24	-40,66
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	-0,25	0,13	-159,61
+/- Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,04	276,00
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-1,49	-2,33	-1,49	-23,98
- Comisión de gestión	-1,28	-2,20	-1,28	-30,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-27,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,03	-0,11	340,34
(+) Ingresos	--	--	--	--
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	--	--	--
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>5.725</b>	<b>5.166</b>	<b>5.725</b>	<b>--</b>

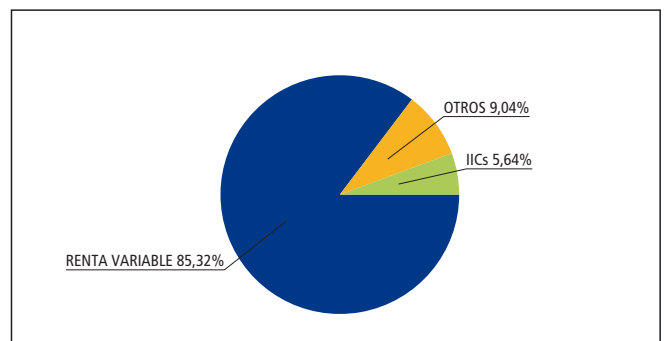
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	--	--	119	2,30
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	73	1,28	39	0,75
ACCIONES TELEFONICA	EUR	226	3,95	154	2,99
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	114	2,00	99	1,91
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	51	0,89	70	1,35
ACCIONES ERCROS	EUR	--	--	55	1,07
ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	43	0,74	--	--
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	167	2,92	128	2,48
ACCIONES OBRASCON	EUR	78	1,37	--	--
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	--	--	143	2,77
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	47	0,81	--	--
ACCIONES NH HOTELES	EUR	--	--	77	1,49
ACCIONES BANKIA	EUR	--	--	146	2,82
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	--	--	50	0,98
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	--	--	75	1,44
ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	150	2,62	95	1,83
ACCIONES AMPER	EUR	44	0,77	--	--
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	50	0,87	--	--
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	149	2,60	105	2,04
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	--	--	94	1,83
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	--	--	103	1,99
ACCIONES SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	--	--	99	1,92
ACCIONES SACYR SA	EUR	116	2,03	67	1,29
ACCIONES BANKIA	EUR	106	1,85	--	--
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>1.414</b>	<b>24,70</b>	<b>1.718</b>	<b>33,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.414</b>	<b>24,70</b>	<b>1.718</b>	<b>33,25</b>
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	67	1,17	58	1,12
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	58	1,01	55	1,06
<b>TOTAL ICC</b>		<b>125</b>	<b>2,18</b>	<b>113</b>	<b>2,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.539</b>	<b>26,88</b>	<b>1.830</b>	<b>35,43</b>
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	154	2,69	160	3,10
ACCIONES RWE AG	EUR	--	--	59	1,14
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	124	2,16	129	2,49
ACCIONES K+S AG	EUR	157	2,74	136	2,64
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	161	2,81	92	1,78
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	153	2,68	29	0,55
ACCIONES PLAMBECK N ENERG	EUR	76	1,33	--	--
ACCIONES RENAULT	EUR	119	2,08	85	1,64
ACCIONES INGENICO	EUR	119	2,08	95	1,84
ACCIONES ORANGE SA	EUR	139	2,43	101	1,96
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	158	2,77	159	3,08
ACCIONES CARREFOUR	EUR	--	--	92	1,77
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,07	4	0,08
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	--	--	92	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES ALSTOM	EUR	77	1,34	79	1,52
ACCIONES TWITTER INC	USD	--	--	77	1,50
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	62	1,09	85	1,64
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	76	1,33	41	0,80
ACCIONES TESSENDERLO CHEMIE	EUR	132	2,30	--	--
ACCIONES BMW	EUR	138	2,41	133	2,58
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	109	1,90	87	1,68
ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	--	--	87	1,69
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	118	2,06	93	1,81
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	--	--	126	2,43
ACCIONES E.ON AG	EUR	--	--	147	2,85
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	149	2,60	50	0,96
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	87	1,51	--	--
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	121	2,12	--	--
ACCIONES NOS SGPS	EUR	133	2,32	--	--
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	--	--	151	2,93
ACCIONES ATOS	EUR	--	--	125	2,43
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	141	2,47	84	1,62
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	--	--	62	1,20
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	--	--	116	2,24
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	20	0,35	--	--
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	155	2,71	--	--
ACCIONES TUI AG	EUR	--	--	93	1,80
ACCIONES 3D SYSTEMS CORP	USD	--	--	63	1,22
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	140	2,45	--	--
ACCIONES VALLOUREC	EUR	106	1,86	--	--
ACCIONES ERAMET	EUR	129	2,25	--	--
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	135	2,35	66	1,28
ACCIONES BAYER AG	EUR	--	--	149	2,88
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	79	1,38	--	--
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>3.471</b>	<b>60,64</b>	<b>3.147</b>	<b>60,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.471</b>	<b>60,64</b>	<b>3.147</b>	<b>60,91</b>
ACCIONES ENI SPA	EUR	92	1,61	--	--
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	106	1,85	--	--
<b>TOTAL ICC</b>		<b>198</b>	<b>3,46</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.669</b>	<b>64,10</b>	<b>3.147</b>	<b>60,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.208</b>	<b>90,98</b>	<b>4.977</b>	<b>96,34</b>

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2017 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2017 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	532	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	743	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>1.275</b>	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	14	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>14</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.289</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**

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A.

Dentro de dichas medidas, se ha planeado la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular Español de Crédito, S.A.

Atendiendo a esta situación, se ha procedido a valorar estos activos atribuyéndoles un precio de valoración cero. En concreto, el fondo INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL FI cuenta en su cartera con acciones del Banco Popular (isin ES0113790226) cuyas minusvalías contabilizadas han tenido un impacto de -1,07% en el valor liquidativo del fondo correspondiente al 7 de junio de 2017.

**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**

Hemos vivido un semestre bastante tranquilo después de lo vivido en el ejercicio pasado. Se presentaban ciertas nubes que han dejado paso a un cielo bastante despejado con la derrota de los populismos tanto en Holanda como en Francia, a lo que hay que sumar unas inesperadas nuevas elecciones en Reino Unido en las que se Theresa May se ha debilitado y todo hace presagiar que no asistiremos a un hard Brexit. Al otro lado del Atlántico, el Presidente Trump se sitúa en el mínimo de popularidad y con ciertas dificultades de aplicar todas aquellas políticas que prometía. Las volatilidades continúan muy bajas en un entorno de ligera tracción en el crecimiento de la economía mundial, en la que los mercados emergentes se muestran bastante sólidos. Este entorno provoca un marco de actuación para las empresas óptimo para que consoliden sus resultados e incluso los mejoren.

Los bancos centrales continúan teniendo el peso de liderazgo en la recuperación de la macroeconomía. Por un lado, la Reserva Federal ha subido dos veces las tasas de interés hasta el 1,25% y ha sugerido un retiro de estímulos antes de que termine el año, 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 ya resultado. 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 de forma dispar, mientras que el precio del barril de petróleo cotiza en los \$46 retrocediendo un 14% desde Diciembre, el cobre, indicador adelantado de la economía, y el oro repuntan con revalorizaciones entorno del 7% ambos.

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 seis meses un 4,6%. Destacar en la zona euro la fortaleza del Ibex35 con un alza del 11,68% por la mejora

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

del sector bancario. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 ha vuelto a marcar máximos históricos y cierra Junio con una subida del 8,2%, mientras que en Japón, el Nikkei se suma en estos meses a la bonanza con un alza del 4,8%. Los mercados emergentes no muestran signos de debilidad, excepto Rusia, y se apuntan también subidas, destacar el 10,3% de la bolsa china o el 4,4% del Bovespa brasileño. 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 primer semestre presentado una TIR del 0,465%.

A nivel sectorial se confirma el fuerte impulso de banca del que se ha beneficiado nuestra cartera, así como de otros sectores más cíclicos. Petróleo y materias primas se sitúan a la cola de rentabilidad en estos seis meses.

Se ha reducido mucho la volatilidad en el mercado pero también en el Fondo. Si el ejercicio lo empezamos con alta exposición en banca, aerolíneas y telecomunicaciones, la hemos ido reduciendo paulatinamente a medida que las empresas llegaban a su primer precio objetivo. Por otro lado, hemos incrementado nuestra exposición al sector del automóvil europeo ante las ventas que han publicado del cierre de ejercicio pasado y también empresas del sector petrolero como el de materias primas ante los recortes habidos. El seguir de cerca el mercado nos ha permitido operar sobre smalls caps al detectar la entrada de dinero lo que ha redundado en rentabilidad sobre el Fondo.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Nokia, Renault, Wacker Chemie, OHL, Tessengerlo, Veolia y Deutsche Bank, Nos SGPS, SMA Solar y Ontex, y por otro, la venta de Atos, IAG, Lufthansa, BNP, Banc Sabadell, Twitter, 3D Systems, NH Hoteles, Heidelberg Cement, TUI, Infineon y DIA. Hemos recibido una OPA sobre Zodiac Aerospace que decidimos vender ante la fuerte revalorización con la noticia y hemos sufrido el quebranto de la operación de Banco Popular.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 10,90%. La inversión total del Fondo en otras IICs a 30.06.17 suponía un 4,25%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad de la Sicav a la fecha del informe ha sido de un 1,20%.

Al cierre del semestre, tenemos una exposición a la renta variable del 91,80% en acciones y un 4,25% en IICs. Al cierre de Junio tenemos comprados 7 futuros de Ibex35 y 15 futuros de Eurostoxx50 que suponen una exposición del 22,93%, decidiendo incrementar vía derivados ante los recortes de los últimos días de negociación del semestre. 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 portfolio. El sector que más ha aportado al Fondo ha sido el sector bancario.

La rentabilidad del Fondo en el período de Enero a Junio de 2017 ha sido del 7,69% comparativamente mejor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,114%. El número de partícipes ha pasado de 125 a 127. El patrimonio se sitúa en los 5,725 millones de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67% sobre el patrimonio y 0,61% 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 0,76%. 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 0,59% a la fecha del informe.

Cerramos junio con baja volatilidad y por ende cierta tranquilidad. Encaramos el segundo semestre con la vista puesta en los resultados de estos primeros seis meses que se han producido en un entorno favorable. Pensamos que una consolidación también se ha producido de marzo a junio con lo que las subidas se han asimilado. La gestión activa 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.