

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 31/3/2017	Datos a 31/12/2016
Nº. de participaciones	1.036.681,91	1.068.462,42
Nº. de partícipes	125	125
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2017	5.514	5,3187
2016	5.166	4,8354
2015	4.453	4,1015
2014	4.485	4,2580

	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,35	1,53	1,35	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 trimestre 2017			Acumulado 2017				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,33	0,86	1,19	0,33	0,86	1,19	Mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
1.er trimestre 2017	Acumulado 2017		
Base de cálculo			
0,02	0,02		Patrimonio

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	10,00	10,00	14,62	8,82	-0,11	17,89	-3,67	-5,80	5,11

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,18	30-01-2017	-1,18	30-01-2017	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima	1,95	01-03-2017	1,95	01-03-2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	9,55	9,55	12,79	19,37	33,58	27,66	23,02	19,95	27,59
Ibex 35	11,44	11,44	14,37	17,93	35,15	25,68	21,58	18,34	27,76
Letra del Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,35	1,18	0,44	0,69	0,24	0,80	2,64
Índice de referencia*	5,68	5,68	6,85	8,08	16,34	12,75	12,71	8,72	
VaR histórico³	12,46	12,46	12,46	12,46	13,83	12,46	13,83	13,83	15,00

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 repitiera el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

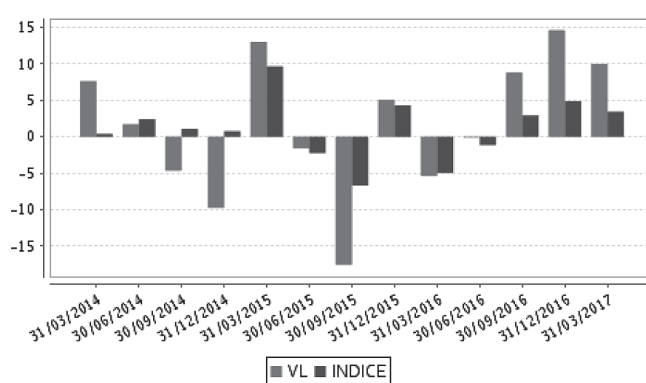
Ratio total de gastos	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
	0,38	0,38	0,38	0,40	0,38	1,55	1,56	1,52	1,58

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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	4.208	122	1,20
Renta variable mixta euro	7.706	164	2,97
Renta variable euro	5.386	125	10,00
Global	7.409	250	6,89
Total Fondos	24.709	661	5,37

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 31/3/2017

(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2017		31/12/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.186	94,05	4.978	96,35
Cartera interior	1.583	28,70	1.831	35,44
Cartera exterior	3.603	65,35	3.147	60,91
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	360	6,53	226	4,37
(+/-) RESTO	-32	-0,59	-37	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	5.514	100,00	5.166	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 31/12/16
	Variación 1.º trim. 2017	Variación 4.º trim. 2016	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	5.166	4.485	5.166	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,09	0,50	-3,09	-792,68
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	9,54	13,77	9,54	-21,80
(+) Rendimientos de gestión	10,79	15,63	10,79	-22,06
+ Intereses	--	--	--	--
+ Dividendos	0,24	0,11	0,24	151,83
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,97	14,54	9,97	-22,61
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,81	1,44	0,81	-37,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,22	-0,47	-0,22	-46,42
+/- Otros resultados	--	--	--	134,24
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,86	-1,25	-23,97
- Comisión de gestión	-1,19	-1,81	-1,19	-25,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,24
- Otros gastos de gestión corriente	--	-0,01	--	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	--	-0,02	343,06
(+) Ingresos	--	--	--	--
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	--	--	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	5.514	5.166	5.514	--

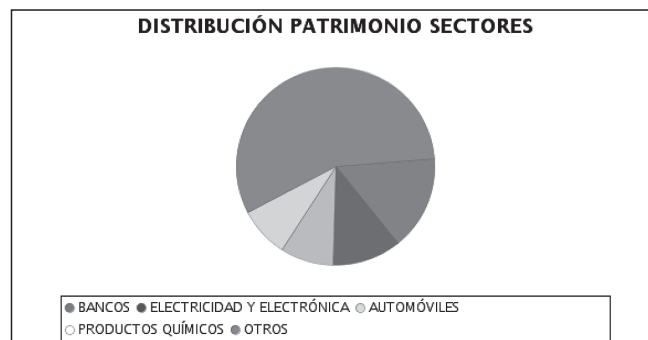
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES SACYR SA	EUR	151	2,75	67	1,29
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	115	2,08	99	1,92
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	--	--	103	1,99
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	--	--	94	1,83
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	145	2,64	128	2,48
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	118	2,14	105	2,04
ACCIONES ERCROS	EUR	79	1,43	55	1,07
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	35	0,63	--	--
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	175	3,18	99	1,91
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	125	2,26	95	1,83
ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	--	--	75	1,44
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	137	2,48	50	0,98
ACCIONES BANKIA	EUR	107	1,93	146	2,82
ACCIONES NH HOTELES	EUR	--	--	77	1,49
ACCIONES OBRASCON	EUR	64	1,17	--	--
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	--	--	143	2,77
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	69	1,25	70	1,35
ACCIONES TELEFONICA	EUR	--	--	154	2,99
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	54	0,98	39	0,75
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	86	1,56	119	2,30
Total Renta Variable Cotizada		1.460	26,48	1.718	33,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.460	26,48	1.718	33,25
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	64	1,15	58	1,12
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	59	1,07	55	1,06
TOTAL ICC		123	2,22	113	2,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.583	28,70	1.830	35,43
ACCIONES GFT TECHNOLOGIES	EUR	54	0,97	--	--
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	136	2,46	87	1,68
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	69	1,24	66	1,28
ACCIONES BAYER AG	EUR	--	--	149	2,88
ACCIONES RENAULT	EUR	163	2,95	85	1,64
ACCIONES INGENICO	EUR	124	2,25	95	1,84
ACCIONES 3D SYSTEMS CORP	USD	--	--	63	1,22
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	163	2,96	92	1,78
ACCIONES TUI AG	EUR	65	1,18	93	1,80
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	136	2,46	50	0,96
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,08	4	0,08
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	124	2,26	116	2,24
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	--	--	62	1,20
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	126	2,29	84	1,62
ACCIONES ATOS	EUR	--	--	125	2,43
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	94	1,70	151	2,93
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	78	1,42	29	0,55
ACCIONES E.ON AG	EUR	149	2,70	147	2,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES ERAMET	EUR	60	1,09	--	--
ACCIONES BMW	EUR	128	2,33	133	2,58
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	--	--	126	2,43
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	--	--	93	1,81
ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	--	--	87	1,69
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	75	1,36	85	1,64
ACCIONES CARREFOUR	EUR	88	1,60	92	1,77
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	94	1,70	41	0,80
ACCIONES TWITTER INC	USD	--	--	77	1,50
ACCIONES ALSTOM	EUR	140	2,54	79	1,52
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	--	--	92	1,78
ACCIONES K+S AG	EUR	131	2,37	136	2,64
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	138	2,51	159	3,08
ACCIONES ORANGE SA	EUR	146	2,64	101	1,96
ACCIONES TESSENDERLO CHEMIE	EUR	93	1,69	--	--
ACCIONES VEOLIA ENVIRONMENT	EUR	149	2,71	--	--
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	77	1,39	--	--
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	125	2,27	--	--
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	97	1,75	129	2,49
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	47	0,86	--	--
ACCIONES PLAMBECK N ENERG	EUR	85	1,54	--	--
ACCIONES RWE AG	EUR	--	--	59	1,14
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	173	3,14	160	3,10
Total Renta Variable Cotizada		3.332	60,41	3.147	60,91
TOTAL RENTA VARIABLE		3.332	60,41	3.147	60,91
PARTICIPACIONES PROSHARES VIX SHORT	USD	124	2,24	--	--
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	148	2,68	--	--
TOTAL ICC		271	4,92	--	--
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.603	65,33	3.147	60,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.186	94,03	4.977	96,34

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2017 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2017 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	42	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		42	
TOTAL OBLIGACIONES		42	

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

Hemos vivido un trimestre bastante tranquilo después de lo vivido en el ejercicio pasado. Pocos acontecimientos geopolíticos de relevancia hemos vivido en estos tres primeros meses. Destacamos las elecciones holandesas en donde la extrema derecha no ha logrado obtener los resultados que apuntaban ciertos sondeos y ni tan solo han ganado, por otro lado, la difícil aplicación de las promesas electorales por parte del Presidente Trump, pues son paralizadas o bien por jueces o por miembros de su propio partido. Todo ello en un entorno de muy bajas volatilidades y en el que se prima más los resultados empresariales frente a declaraciones, datos semanales, noticias, etc., es decir, volviendo al business as usual.

Los bancos centrales continúan teniendo el peso de liderazgo en la recuperación de la macroeconomía. Mientras el BCE sigue apuntalando la incipiente mejora económica, al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal sigue subiendo tipos de interés, en este trimestre otros 25 puntos básicos hasta situarlos en el 1%, muestra de la disparidad de ciclo económico en el que se encuentran las dos principales economías desarrolladas.

Las principales materias primas se han comportado de forma dispar, mientras que el precio del barril de petróleo vuelve a los \$50 retrocediendo casi un 6% desde Diciembre, el cobre, indicador adelantado de la economía, y el oro repuntan con revalorizaciones del 5,8% y el 8,4%.

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 6,39%. Destacar en la zona euro la fortaleza del Ibex35 con un alza del 11,88% por la mejora del sector bancario. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 ha vuelto a marcar máximos históricos y cierra Marzo con una subida del 5,53%, mientras que en Japón, el Nikkei presenta una leve pérdida del 1%. Los mercados emergentes no muestran signos de debilidad, excepto Rusia, y se apuntan también subidas, destacar el 9,5% de la bolsa china o el 7,9% 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 trimestre presentado una TIR del 0,31%.

A nivel sectorial se confirma el fuerte impulso de banca del que se ha beneficiado nuestra cartera, así como de otros sectores más cíclicos como construcción e industria. También se han comportado bien algunos más defensivos como salud y utilities, mientras que se han quedado rezagados sectores como el petrolero, minorista, el de media o seguros.

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. El seguir de cerca el mercado nos ha permitido operar sobre small 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, Tescenderlo, Veolia y Correios do Portugal, y por otro, la venta de Atos, IAG, Lufthansa, BNP, Bankia, Banc Sabadell, Twitter, 3D Systems y DIA. Hemos recibido una OPA sobre Zodiac Aerospace que decidimos vender ante la fuerte revalorización con la noticia.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,82% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,90%. La inversión total del Fondo en otras IICs a 31.03.17 suponía un 7,14%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,78%.

Al cierre del semestre, tenemos una exposición a la renta variable del 86,89% en acciones y un 7,4% en IICs. No tenemos posición abierta en ningún derivado. Hemos reducido algo la exposición en espera de algún recorte de mercado. Seguimos invirtiendo en sectores más

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 periodo de Enero a Marzo de 2017 ha sido del 10% comparativamente mejor que el resultado del índice de referencia 3,44% y mejor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,147%. El número de partícipes se ha mantenido en 125. El patrimonio ha aumentado desde 5.166 a 5.514 millones de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,33% sobre el patrimonio y 0,86 % 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 0,38%. 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 0,84% a la fecha del informe. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido de 9,55, superior a la del índice de referencia - 5,68 -. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a 31 de Marzo de 2017, su VaR histórico ha sido 12,46%.

Cerramos marzo con baja volatilidad y por ende cierta tranquilidad. Encaramos el segundo trimestre con la vista puesta en las elecciones francesas que provocarán, sin ningún género de dudas, fuertes movimientos en alguna dirección, suponemos que será el hecho más destacado del trimestre venidero y sobre el que tendremos que actuar. La gestión activa que aplicamos nos puede beneficiar, pero sobretodo pensamos que los tres meses 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.