

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 31/12/2017	Datos a 30/06/2017		
Nº. de participaciones	1.177.437,76	1.099.525,82		
Nº. de partícipes	127	127		
Inversión mínima (euros)	5 euros			
Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período		
2º Semestre 2017	6.391	5,4275		
2016	5.166	4,8354		
2015	4.453	4,1015		
2014	4.485	4,2580		
	2º semestre 2017	1.º semestre 2017	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,85	2,85	4,64	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								
2º semestre 2017			Acumulado 2017			Total	Mixta	al fondo
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,68	0,37	1,05	1,35	0,96	2,31			
Comisión de depositario							Base de cálculo	
% efectivamente cobrado								
2º semestre 2017			Acumulado 2017			Patrimonio		
0,05			0,10					

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	12,25	0,46	3,76	-2,10	10,00	17,89	-3,67	-5,80	5,11
Rentabilidades extremas ¹	4.º trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima	-1,47	09-11-2017	-1,48	17-05-2017	-9,16	24-06-2016			
Rentabilidad máxima	1,28	30-10-2017	2,89	24-04-2017	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			
		4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	10,53	9,74	10,69	11,97	9,55	27,66	23,02	19,95	27,59
Ibex 35	12,77	13,89	11,95	13,54	11,44	25,68	21,58	18,34	27,76
Letra del Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,69	0,24	0,80	2,64
Índice de referencia*	5,54	4,79	6,12	5,58	5,68	12,75	12,71	8,72	
VaR histórico³	10,06	10,06	10,06	10,06	12,46	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)

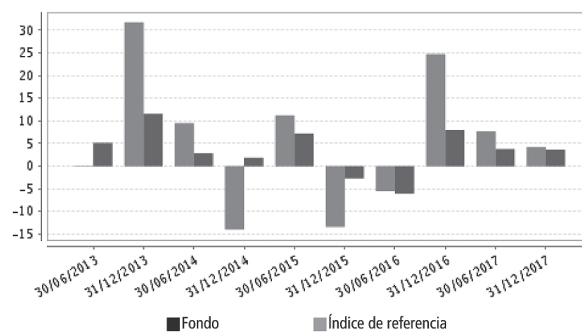
Ratio total de gastos	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
	1,53	0,39	0,39	0,39	0,38	1,55	1,56	1,52	1,58

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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.

Evolución Valor Liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral últimos 5 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 semestral media**
Renta fija mixta euro	4.069	115	-0,80
Renta variable mixta euro	8.144	160	-0,87
Renta variable euro	6.232	127	4,23
Global	8.679	246	3,19
Total Fondos	27.123	648	1,61

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 31/12/2017

(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2017		30/06/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.755	90,06	5.197	90,78
Cartera interior	2.092	32,73	1.533	26,77
Cartera exterior	3.664	57,33	3.665	64,01
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	486	7,60	214	3,74
(+/-) RESTO	149	2,34	314	5,48
TOTAL PATRIMONIO	6.391	100,00	5.725	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 30/06/17
	Variación 2.º sem. 2017	Variación 1.º sem. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	5,725	5.166	5.166	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	6,66	3,28	10,14	129,46
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	4,01	6,85	10,69	-33,89
(+) Rendimientos de gestión	5,18	8,33	13,32	-29,87
+ Intereses	--	-0,01	-0,01	-34,84
+ Dividendos	0,70	1,28	1,94	-38,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,32	5,73	8,91	-34,56
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,02	1,24	2,25	-6,96
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19	0,13	0,32	64,83
+/- Otros resultados	-0,04	-0,04	-0,08	28,32
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,49	-2,63	-11,33
- Comisión de gestión	-1,05	-1,28	-2,31	-7,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	64,46
- Otros gastos de gestión corriente	--	-0,02	-0,02	-98,90
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,14	-66,88
(+) Ingresos	--	--	--	--
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	--	--	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6,391	5.725	6,391	--

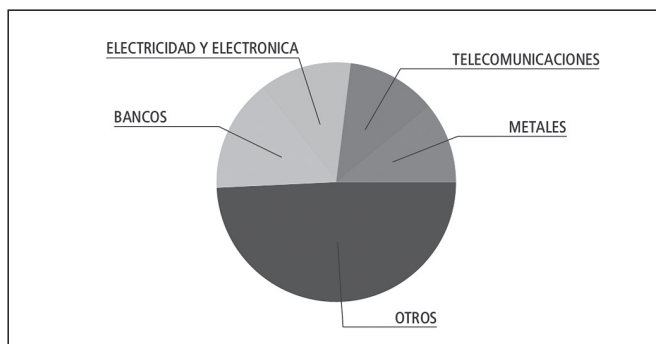
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2017		30/06/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	12	0,19	--	--
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	77	1,20	73	1,28
ACCIONES TELEFONICA	EUR	236	3,69	226	3,95
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	--	--	114	2,00
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	50	0,78	51	0,89
ACCIONES DEOLEO SA	EUR	44	0,68	--	--
ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	--	--	43	0,74
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	213	3,34	167	2,92
ACCIONES OBRASCON	EUR	--	--	78	1,37
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	116	1,81	--	--
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	48	0,74	47	0,81
ACCIONES INDITEX SA	EUR	87	1,36	--	--
ACCIONES BANKIA	EUR	140	2,18	106	1,85
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA	EUR	80	1,25	--	--
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	170	2,66	--	--
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	179	2,80	150	2,62
ACCIONES AMPER	EUR	58	0,90	44	0,77
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	47	0,74	50	0,87
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	230	3,60	149	2,60
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	42	0,65	--	--
ACCIONES SACYR SA	EUR	142	2,21	116	2,03
Total Renta Variable Cotizada		1.968	30,78	1.414	24,70
TOTAL RENTA VARIABLE		1.968	30,78	1.414	24,70
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	69	1,08	67	1,17
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	58	0,90	58	1,01
TOTAL ICC		126	1,98	125	2,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.094	32,76	1.539	26,88
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	198	3,09	154	2,69
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	69	1,08	--	--
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	--	--	124	2,16
ACCIONES K+S AG	EUR	145	2,27	157	2,74
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	136	2,13	161	2,81
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	136	2,13	153	2,68
ACCIONES PLAMBECK N ENERG	EUR	--	--	76	1,33
ACCIONES RENAULT	EUR	168	2,63	119	2,08
ACCIONES INGENICO	EUR	223	3,48	119	2,08
ACCIONES ORANGE SA	EUR	145	2,27	139	2,43
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	--	--	158	2,77
ACCIONES VA-Q-TEC AG	EUR	55	0,86	--	--
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,07	4	0,07
ACCIONES KUKA AG	EUR	121	1,90	--	--

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2017		30/06/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES ALSTOM	EUR	--	--	77	1,34
ACCIONES UMICORE SA	EUR	79	1,23	--	--
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	--	--	62	1,09
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	62	0,98	76	1,33
ACCIONES TESSENDERLO CHEMIE	EUR	--	--	132	2,30
ACCIONES BMW	EUR	--	--	138	2,41
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	126	1,97	109	1,90
ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	69	1,08	--	--
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	198	3,10	118	2,06
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	105	1,65	--	--
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	59	0,92	--	--
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	168	2,62	149	2,60
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	--	--	87	1,51
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	167	2,61	121	2,12
ACCIONES NOS SGPS	EUR	203	3,17	133	2,32
ACCIONES SANOFI	EUR	54	0,84	--	--
ACCIONES SMA SOLARTECHNOLOGY AG	EUR	36	0,56	79	1,38
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	72	1,13	141	2,47
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	135	2,12	--	--
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	135	2,35	135	2,35
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	91	1,43	20	0,35
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	222	3,48	155	2,71
ACCIONES TUI AG	EUR	86	1,34	--	--
ACCIONES ERAMET	EUR	--	--	149	2,88
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	87	1,37	140	2,45
ACCIONES VALLOUREC	EUR	--	--	106	1,86
ACCIONES ERAMET	EUR	--	--	129	2,25
Total Renta Variable Cotizada		3.561	55,73	3.471	60,64
TOTAL RENTA VARIABLE		3.561	55,73	3.471	60,64
ACCIONES ENI SPA	EUR	--	--	92	1,61
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	106	1,65	106	1,85
TOTAL ICC		106	1,65	198	3,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.667	57,38	3.669	64,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.761	90,14	5.208	90,98

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2017 (%) sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/12/2017 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	532	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	610	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.143	
TOTAL OBLIGACIONES		1.143	

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) Participes 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

La rentabilidad de las bolsas europea se produjo prácticamente en su totalidad en el primer semestre del ejercicio, una vez clarificados los resultados de las elecciones de Holanda y Francia. En este segundo semestre hemos ido repuntando en los mercados pero muy lejos de los rendimientos ofrecidos tanto en Estados Unidos, como en Japón o emergentes. Es probable que el conflicto catalán o las negociaciones en torno al Brexit hayan sido un acicate para no llevar a los índices europeos más arriba. Pero lo que queremos destacar son los excepcionales datos macroeconómicos de la eurozona, tanto de PMIs, PIBs o empleo, que tarde o temprano se reflejarán en un mercado más alcista.

Los Bancos Centrales continúan jugando un papel importante en el proceso de recuperación. La buena marcha de la economía europea provocó que la reunión de Octubre del BCE tomara importancia ya que anunció una reducción de la compra del importe de la compra de bonos para 2018, dejando abierta la posibilidad de alterar sus planes si lo reserva conveniente, y postergando la subida de tipos, en principio hasta 2019. Por otro lado, la Reserva Federal americana volvió a subir los tipos de interés en Diciembre hasta el 1,5%, dejando en tres las subidas del ejercicio 2017. 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 importantísimas en estos últimos seis meses, el precio del barril de petróleo ha subido de octubre a diciembre un 31% hasta los \$60,42, y el cobre, indicador adelantado de la economía, lo ha hecho más de un 22%. El oro, que muchas veces se utiliza como refugio, también sube, en este caso más de un 3%.

En este contexto, las bolsas mundiales han mostrado comportamiento dispar pero positivo, sobre todo, con pocos sobresaltos. En Europa, el Eurostoxx50 se ha revalorizado en estos seis meses un 1,80%, dentro de Europa el Ibex ha sido el gran perjudicado con el conflicto del referéndum y cede un -3,84%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 ha vuelto a marcar máximos históricos y cierra Diciembre con una subida semestral del 10,32%, mientras que en Japón, el Nikkei se suma en estos

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

meses a la bonanza revalorizándose en estos seis meses más de un 13% y marcando máximos de los últimos años. Los mercados emergentes no muestran signos de debilidad y se apuntan también subidas, destacar el 10% de la bolsa china o el 5% 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 ejercicio sin muchas variaciones en la segunda parte del año con una TIR del entorno del 0,427%.

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, seguros 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 este ejercicio con alta exposición en el sector bancario, el de telecomunicaciones, el de materias primas y el del automóvil, aunque en este último hemos reducido la sobreponderación. 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, Kuka, Umicore, Compagnie de Saint Gobain, Groupe Guillin, Acciona, Vopak y Sanofi, y por otro, la venta de Daimler, BMW, Inmobiliaria Colonial, Vallourec, OHL, GFT Technologies, Wacker Chemical, United Internet y Ontex Group.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,71% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 18,34%. La inversión total del Fondo en otras IICs a 31.12.17 suponía un 3,63%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo a la fecha del informe ha sido de un 2,06%.

Al cierre del semestre, tenemos una exposición a la renta variable del 88,51% en acciones y un 3,72% en IICs. Al cierre de Diciembre tenemos comprados 15 futuros sobre el Eurostoxx50 y 6 futuros de Ibex35 que suponen una exposición del 18,01%. Hemos decidido incrementar vía derivados ya que pensamos en un inicio del ejercicio en que suban las empresas de gran capitalización. 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 portfollio. El sector que más ha aportado al Fondo ha sido el sector de materias primas y del automóvil.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2017 ha sido del 4,23% comparativamente mejor a la de la Letra del Tesoro a un año 0,124% y mejor que el índice de referencia 3,641%. El número de participes se ha mantenido en 127. El patrimonio se sitúa en los 6.391 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35% sobre el patrimonio y 0,96% 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 1,53%. 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 0,88% a la fecha del informe.

Cerramos el ejercicio con baja volatilidad y por ende cierta tranquilidad. Encaramos el inicio del próximo año, 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 SGIIC 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.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

a) Contenido cuantitativo: La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 285.138,26 euros, siendo 255.138,26 euros remuneración fija y 30.000 euros remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados, de los cuales 3 de ellos son beneficiarios de remuneración variable. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión. De la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal, el importe de 94.280 euros corresponde a la remuneración de personal de alta dirección y lo compone una persona, siendo 78.280 euros remuneración fija y 16.000 euros remuneración variable. Existen dos empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC siendo su remuneración fija de 140.080 euros y 26.000 euros su remuneración variable.

b) Contenido cualitativo: El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo. En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo.

En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la función de cumplimiento normativo y gestión de riesgos. Se basará en una evaluación de los resultados individuales que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.