

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 31/3/2018	Datos a 31/12/2017
Nº. de participaciones	1.178.712,30	1.177.437,76
Nº. de partícipes	130	127
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2018	6.118	5,1908
2017	6.391	5,4275
2016	5.166	4,8354
2015	4.453	4,1015

	1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,17	1,00	1,17	4,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
1.er trimestre 2018			Acumulado 2018				
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
1.er trimestre 2018		Acumulado 2018
Base de cálculo		
0,02		0,02
Patrimonio		

2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-4,36	-4,36	0,46	3,76	-2,10	12,25	17,89	-3,67	31,85

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2018		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-2,67	02-03-2018	-2,67	02-03-2018	-9,16	24-06-2016
Rentabilidad máxima	2,15	12-02-2018	2,15	12-02-2018	4,69	25-08-2015

¹Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad ² de	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	14,99	14,99	9,74	10,69	11,97	10,53	27,66	23,02	18,45
Ibex 35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra del Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39	0,59	0,69	0,24	1,60
Índice de referencia*	9,69	9,69	4,79	6,12	5,58	5,54	12,75	12,71	
VaR histórico³	10,06	10,06	10,06	10,06	10,06	10,06	12,46	13,83	13,83

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

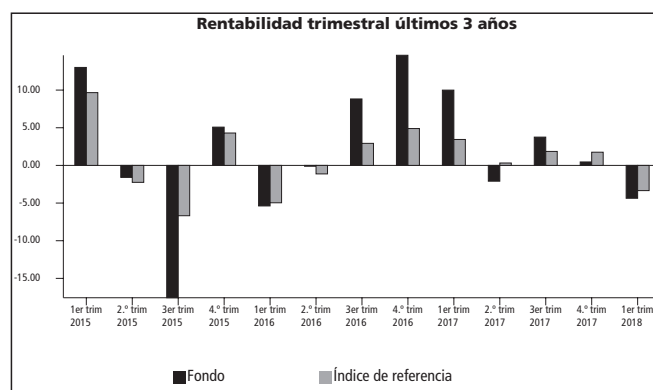
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

³ VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2018	4.º trimestre 2017	3.º trimestre 2017	2.º trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	0,37	0,37	0,39	0,39	0,39	1,53	1,55	1,56	1,56

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B. Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta euro	8.346	187	-3,61
Renta variable euro	6.407	130	-4,36
Global	8.696	254	-1,75
Total Fondos	23.449	571	-3,13

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio 31/3/2018 (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/3/2018		31/12/2017	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.792	94,67	5.755	90,06
Cartera interior	1.976	32,30	2.092	32,73
Cartera exterior	3.816	62,36	3.664	57,33
Intereses de la cartera de inversión	--	--	--	--
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	256	4,19	486	7,60
(+/-) RESTO	70	1,14	149	2,34
TOTAL PATRIMONIO	6.118	100,00	6.391	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FI

2.4. Estado de variación patrimonial (Importe en miles de euros)

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/17
	Variación 1.º trim. 2018	Variación 4.º trim. 2017	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.391	6.245	6.391	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,13	1,84	0,13	-92,88
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	-4,38	0,46	-4,38	-1.061,53
(+) Rendimientos de gestión	-4,00	0,88	-4,00	-559,71
+ Intereses	--	--	--	-2.556,68
+ Dividendos	0,03	0,18	0,03	-85,66
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,63	0,54	-3,63	-777,59
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	--	--	--	--
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,23	0,07	0,23	242,04
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,60	0,11	-0,60	-638,32
+/- Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,03	44,02
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,42	-0,38	-9,52
- Comisión de gestión	-0,33	-0,38	-0,33	-11,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-23,29
- Otros gastos de gestión corriente	--	--	--	-204,05
- Otros gastos repercutidos	--	--	--	--
(+) Ingresos	--	--	--	--
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	--	--	--
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.118	6.391	6.118	--

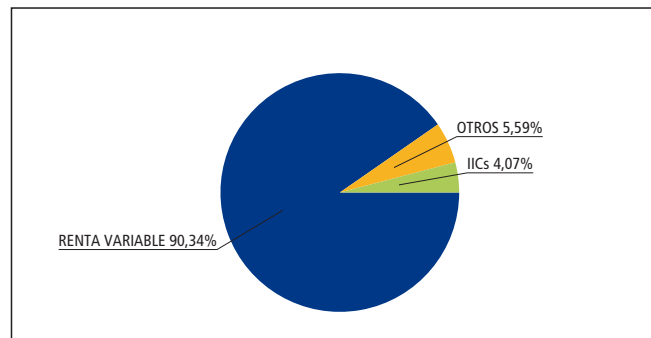
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES AMPER	EUR	78	1,28	58	0,90
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	78	1,28	80	1,25
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	12	0,19	12	0,19
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	49	0,79	50	0,78
ACCIONES TELEFONICA	EUR	201	3,28	236	3,69
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	80	1,30	77	1,20
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	180	2,94	213	3,34
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	96	1,57	42	0,65
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	--	--	48	0,74
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	97	1,58	116	1,81
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	154	2,52	170	2,66
ACCIONES SACYR SA	EUR	109	1,77	142	2,21
ACCIONES INDITEX SA	EUR	102	1,66	87	1,36
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	42	0,69	47	0,74
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	180	2,94	230	3,60
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	113	1,85	179	2,80
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	89	1,46	--	--
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	34	0,55	--	--
ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	--	--	44	0,68
ACCIONES BANKIA	EUR	146	2,38	140	2,18
Total Renta Variable Cotizada		1.839	30,03	1.968	30,78
TOTAL RENTA VARIABLE		1.839	30,03	1.968	30,78
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	72	1,18	69	1,08
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	58	0,94	58	0,90
TOTAL ICC		130	2,12	126	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.969	32,15	2.094	32,76
ACCIONES K+S AG	EUR	94	1,53	145	2,27
ACCIONES KUKA AG	EUR	92	1,51	121	1,90
ACCIONES PLAMBECK N ENERG	EUR	92	1,50	--	--
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	94	1,53	105	1,65
ACCIONES SANOFI SA	EUR	131	2,14	54	0,84
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	179	2,93	136	2,13
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	80	1,31	--	--
ACCIONES INGENICO	EUR	152	2,48	223	3,48
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	107	1,75	142	2,22
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	109	1,79	--	--
ACCIONES VA-Q-TEC AG	EUR	71	1,16	55	0,86
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	69	1,13	--	--
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,07	4	0,07
ACCIONES URANIUM ENERGY CORP	USD	53	0,87	--	--
ACCIONES NOS SGPS	EUR	177	2,90	203	3,17
ACCIONES ORANGE SA	EUR	138	2,25	145	2,27
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	140	2,28	135	2,12
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	--	--	167	2,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2018		31/12/2017	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	23	0,37	59	0,92
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	109	1,78	136	2,13
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	155	2,53	198	3,10
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	100	1,64	168	2,62
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	90	1,47	--	--
ACCIONES BMW	EUR	88	1,44	--	--
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	68	1,12	63	0,98
ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	--	--	69	1,08
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	--	--	91	1,43
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	116	1,89	72	1,13
ACCIONES Umicore SA	EUR	107	1,75	79	1,23
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	--	--	36	0,56
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	147	2,41	222	3,48
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	117	1,90	--	--
ACCIONES CROPENERGIES AG	EUR	26	0,42	--	--
ACCIONES VARTA AG	EUR	57	0,93	--	--
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	152	2,48	198	3,09
ACCIONES TUI AG	EUR	--	--	86	1,34
ACCIONES RENAULT	EUR	--	--	168	2,63
ACCIONES TECHNICOLOR SA	EUR	62	1,01	--	--
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	133	2,18	--	--
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	73	1,19	87	1,37
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	156	2,55	126	1,97
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	129	2,10	69	1,08
Total Renta Variable Cotizada		3.688	60,29	3.561	55,73
TOTAL RENTA VARIABLE		3.688	60,29	3.561	55,73
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	119	1,95	106	1,65
TOTAL ICC		119	1,95	106	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.807	62,24	3.667	57,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.776	94,39	5.761	90,14

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2018 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/3/2018 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	291	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	475	Inversión
Total Otros Subyacentes		767	
TOTAL OBLIGACIONES		767	

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

Empezamos el primer trimestre del presente ejercicio cambiando la tónica del ejercicio pasado. Finalmente, y después de un año atípico por los pocos movimientos vividos en las bolsas, la volatilidad ha aparecido en los mercados. Tenemos la sensación de que va a ser un año con dientes de sierra y en estos tres meses ya hemos vivido una subida al principio y una fuerte corrección. Los motivos que, a priori, los justifican, son una mejora del mercado laboral americano, que permite presiones salariales y reducción del margen empresarial, aderezado ello con implicaciones inflacionistas. Las bolsas corrigieron en la segunda mitad del trimestre fuerte, pero lo extraño a nuestro parecer es que las principales bolsas europeas corrigieran en igual medida o superior estando en un ciclo completamente distinto, con un mercado laboral que tiene camino para mejorar y con una inflación muy baja y los tipos en negativo en el corto plazo. Nos hemos de acostumbrar a estos movimientos que lo que generan son oportunidades para comprar renta variable de la zona euro a precios más atractivos. Partimos de la base de que el año 2017 fue el primer año desde la crisis en el que el crecimiento se produjo en todas las zonas geográficas del planeta, y eso tiene que darnos perspectiva.

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

Las principales materias primas se han comportado con alzas frente a la mejora macroeconómica, en especial, el precio del barril de petróleo que en estos primeros tres meses del año presenta una revalorización de más del 7% y se sitúa alrededor de los \$65 por barril.

En este contexto, las bolsas mundiales han ido de más a menos, con un buen inicio de ejercicio que se ha desvanecido y convertido en minusvalías al cierre del trimestre. En Europa, el Eurostoxx50 ha retrocedido un -4,07%, dentro de Europa el Ibx se ha comportado de forma similar descendiendo un -4,4%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 primero marcó máximos históricos para posteriormente ceder las ganancias y bajar un 1,2%, mientras que en Japón, el Nikkei retrocede también un 5,76%. Los mercados emergentes se ha mostrado más fuertes en todo este movimiento, así China sube un 2,4%, Brasil en divisa local lo hace un 11%, mientras que India retrocede más de un 3%. Respecto a la renta fija, pensamos que entramos en un proceso de normalización en el que paulatinamente los distintos puntos de la curva de tipos fueran ofreciendo rentabilidades positivas, la referencia del Bund alemán a diez años ha pasado del 0,427% con el que terminó Diciembre al 0,494% al cierre de Marzo.

A nivel sectorial se comportan mejor sectores como el de auto o el de tecnología, y presentan una penalización importante en rentabilidad el sector minorista, el de farmacia o el sector bancario.

Hemos realizado una gestión muy activa a lo largo del trimestre, tanto en la exposición a la renta variable como en las inversiones en distintos sectores. Realizamos una cobertura en derivados en enero, que deshicimos en febrero, para terminar marzo con una exposición al alza de los índices. Redujimos al inicio del ejercicio ante la subida del sector bancario y el de automóviles, y compramos el subsector de baterías, de gran futuro a nuestro parecer, y el de farmacia, al cual no teníamos exposición. En las últimas semanas hemos vuelto a tomar posiciones en banca y coches.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Umicore, Varta, Sanofi, Wacker Chemie, Covestro, Thyssenkrup, Generale y Nationale Nederlanden, y por otro lado, la venta de Renault, SMA Solar, Ontex, Vopak, Euskaltel o Groupe Guillin.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,96% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 18,76%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,24%.

Al cierre del trimestre, tenemos una exposición a la renta variable del 91,63% en acciones y un 4,12% en IICs. Al cierre de Marzo tenemos comprados 5 futuros sobre el Eurostoxx50 y 4 futuros sobre el Ibx35 que suponen una exposición adicional del 12,83%. Observamos que los mercados periféricos como Italia, Portugal o Grecia son los que lo están haciendo mejor, este dato no deja de ser importante porque supone una menor aversión al riesgo, sobretodo en mercados que han estado tremendamente castigados los últimos años. Lo que sí observamos también, y como hemos comentado antes, es que la volatilidad ha venido para quedarse, y esta gestión activa que aplicamos en Gesinter puede darnos sus frutos.

La rentabilidad del Fondo en el período de Enero a Marzo ha sido del -4,36% comparativamente peor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,10%. El número de partícipes ha pasado de 127 a 130. El patrimonio se sitúa en los 6.118 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,33% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,37%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados del Fondo (punto 2.2. A) Individual). El impacto de la comisión de gestión sobre resultados sobre la rentabilidad del Fondo es del 0,0% a la fecha del informe.

Cerramos un trimestre de corrección, en el que pensamos que más temprano que tarde se tiene que producir un decoupling y que la renta variable europea empiece a ofrecer más rentabilidad que la renta variable americana. Es por ello, que en los niveles actuales los hemos aprovechado para incrementar exposición de cara al resto del ejercicio, sobretodo en valores de gran capitalización que pensamos que son los que tienen que aupar a los índices hacia cotas más altas.

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.