

INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

Número de Registro CNMV: 393
 Fecha de registro: 18 de febrero de 1993
 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 Mixta Euro

Perfil de riesgo: Moderado

Descripción general: *Política de inversión:* Es un fondo de Renta Variable Mixta Euro. La exposición a la renta variable será entre el 30 y el 75%, siendo habitual una exposición alrededor del 60% en mercados de renta variable y el 40% restante en renta fija. 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	669.391,99	631.927,41
Nº. de partícipes	164	157
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er trimestre 2017	8.059	12,0395
2016	7.389	11,6925
2015	5.598	10,2496
2014	4.579	9,2162

	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,22	1,27	1,22	4,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,15	-0,07	-0,11

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	0,26	0,59	0,33	0,26	0,59	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
1.er trimestre 2017	Acumulado 2017	
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	2,97	2,97	5,53	7,16	1,52	14,08	11,21	-3,54	7,85

Rentabilidades extremas ¹	1.º trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,43	16-01-2017	-0,43	16-01-2017	-4,36	24-08-2015
Rentabilidad máxima	0,55	02-01-2017	0,55	02-01-2017	3,72	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	3,53	3,53	5,10	11,11	15,71	17,32	12,46	10,07	12,60
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*	4,89	4,89	6,41	7,53	14,72	11,64	12,05	8,02	
VaR histórico³	6,04	6,04	6,04	6,04	7,97	6,04	7,97	7,97	10,73

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)

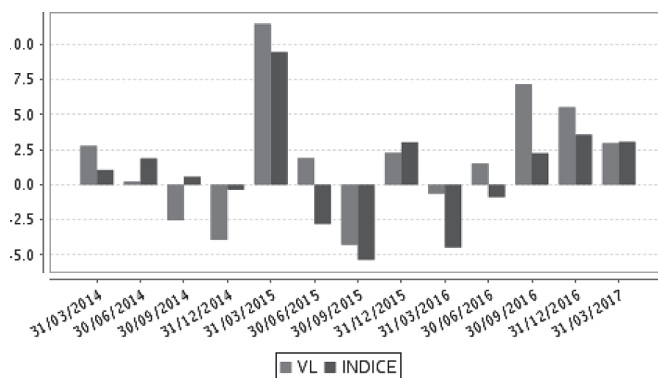
Ratio total de gastos	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,52	1,56	1,54	1,56

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.

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	6.720	83,38	7.061	95,56
Cartera interior	4.556	56,53	4.731	64,02
Cartera exterior	2.161	26,82	2.326	31,49
Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	4	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.378	17,10	481	6,51
(+/-) RESTO	-39	-0,49	-153	-2,07
TOTAL PATRIMONIO	8.059	100,00	7.389	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)	7.389	6.393	7.389	--
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,78	9,03	5,78	-28,30
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	2,92	5,45	2,92	-39,98
(+) Rendimientos de gestión	3,56	6,33	3,56	-36,99
+ Intereses	0,05	0,07	0,05	-25,42
+ Dividendos	0,04	0,06	0,04	-18,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,04	0,03	-179,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,76	5,11	2,76	-39,36
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-31,39
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,15	0,51	0,15	-67,37
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,54	0,62	0,54	-2,56
+/- Otros resultados	-0,01	--	-0,01	218,35
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,87	-0,64	-17,55
- Comisión de gestión	-0,60	-0,83	-0,60	-19,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,21
- Otros gastos de gestión corriente	--	--	--	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	--	-0,01	163,00
(+) Ingresos	--	-0,01	--	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	-0,01	--	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	8.059	7.389	8.059	--

3. Inversiones financieras

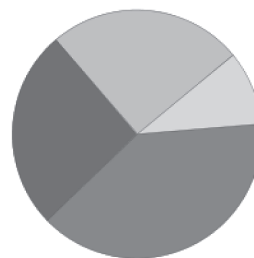
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
RFIJA OBRASCON 7.62 15/03/20	EUR	--	--	88	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		--	--	88	1,19
RFIJA EURONA WIRELESS 6.50 28/06/17	EUR	101	1,25	101	1,37
RFIJA ACCIONA SA 1.40 07/04/17	EUR	100	1,24	101	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	2,49	202	2,73
Total Renta Fija Cotizada		201	2,49	290	3,92
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.42 03/04/17	EUR	1.050	13,03	--	--
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.36 02/01/17	EUR	--	--	850	11,50
Total Adquisición Temporal Activos		1.050	13,03	850	11,50
TOTAL RENTA FIJA		1.251	15,52	1.140	15,42
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	--	--	84	1,14
ACCIONES SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	--	--	74	1,01
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	62	0,76	--	--
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	114	1,41	65	0,88
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	72	0,90	67	0,91
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	72	0,89	63	0,85
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	--	--	73	0,99
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	70	0,87	99	1,34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	--	--	62	0,84
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	78	0,96	--	--
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	--	--	39	0,52
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	68	0,85	49	0,66
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	68	0,84	--	--
ACCIONES BANKIA	EUR	--	--	68	0,92
ACCIONES SOL MELIA	EUR	--	--	55	0,75
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	72	0,89	77	1,04
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	61	0,76	59	0,80
ACCIONES BIONATURIS	EUR	47	0,58	40	0,55
ACCIONES OBRASCON	EUR	--	--	66	0,89
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR	43	0,53	44	0,59
ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	--	--	62	0,84
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	--	--	55	0,75
ACCIONES TELEFONICA	EUR	--	--	62	0,84
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	91	1,12	--	--
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	73	0,90	--	--
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	--	--	16	0,22
ACCIONES CEMENTOS PORTLAND	EUR	--	--	36	0,49
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	--	--	51	0,69
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	63	0,78	--	--
Total Renta Variable Cotizada		1.052	13,04	1.367	18,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.367	18,51	1.052	13,04
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	162	2,02	156	2,11
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	59	0,73	55	0,74
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	88	1,10	84	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/3/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RETORNO ABSOL	EUR	182	2,26	175	2,37
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	53	0,72	59	0,73
TOTAL ICC		551	6,84	522	7,08
DEPOSITO BANCA MARCH S 0.10 02/12/17	EUR	701	8,70	701	9,48
DEPOSITO CAJA DE AHORR 0.17 26/05/17	EUR	1.001	13,55	1.000	12,41
TOTAL DEPOSITOS		1.701	21,11	1.702	23,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.556	56,51	4.730	64,04
RFIJA FIAT FINANCE AN 7.00 23/03/17	EUR	--	--	110	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		--	--	110	1,48
Total Renta Fija Cotizada		--	--	110	1,48
Total Renta Fija No Cotizada		497	6,17	100	1,36
TOTAL RENTA FIJA		497	6,17	210	2,84
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	--	--	33	0,45
ACCIONES RWE AG	EUR	109	1,35	47	0,64
ACCIONES RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	--	--	75	1,02
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	--	--	67	0,90
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	77	0,95	60	0,81
ACCIONES TESSENDERLO CHEMIE	EUR	75	0,93	35	0,47
ACCIONES UNIPER SE	EUR	79	0,98	--	--
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	--	--	74	1,00
ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	--	--	65	0,89
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	--	--	70	0,95
ACCIONES AXA	EUR	--	--	96	1,30
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	85	1,06	85	1,15
ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	52	0,65	--	--
ACCIONES ORANGE SA	EUR	73	0,90	72	0,98
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	--	--	62	0,84
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	--	--	94	1,28
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	--	--	74	1,00
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	72	0,89	65	0,88
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	80	0,99	71	0,96
ACCIONES NOKIA OXJ	EUR	75	0,94	69	0,93
ACCIONES K+S AG	EUR	65	0,81	--	--
ACCIONES WIRECARD	EUR	104	1,29	--	--
ACCIONES ALSTOM	EUR	56	0,70	52	0,71
ACCIONES PANGAEA ONCOLOGY (EUR)	EUR	27	0,33	--	--
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	--	--	87	1,18
ACCIONES WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	--	--	54	0,73
ACCIONES METRO	EUR	--	--	63	0,85
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	82	1,02	79	1,07
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	60	0,75	--	--
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	56	0,70	70	0,95
ACCIONES SANOFI SA	EUR	127	1,57	77	1,04
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	63	0,79	58	0,78
ACCIONES INGENICO	EUR	80	0,99	--	--
ACCIONES E.ON AG	EUR	75	0,92	67	0,91
ACCIONES MICHELIN	EUR	--	--	63	0,86
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	--	--	91	1,23
ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP	--	--	1	0,01
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	--	--	44	0,60
ACCIONES RENAULT	EUR	--	--	85	1,14
Total Renta Variable Cotizada		1.572	19,51	2.107	28,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.572	19,51	2.107	28,51
PARTICIPACIONES MILLENNIUM WAVE F. PLC C	EUR	10	0,12	10	0,13
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	84	1,05	--	--
TOTAL ICC		94	1,17	10	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.162	26,85	2.326	31,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.718	83,36	7.057	95,52

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO ASSET ALLOCATION



● RENTA VARIABLE ● RENTA FIJA ● DEPÓSITOS ○ OTROS

3.3. Operativa en Derivados**Posiciones abiertas a 31/3/2017 (en miles de euros)**

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	342	Inversión
Total Otros Subyacentes		342	
TOTAL OBLIGACIONES		342	

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

Partícipes significativos: 1.916.771,5 - 23,78%

Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra por importe de: 850 - 11,03%

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

Las bolsas europeas viven un buen primer trimestre, haciéndolo mejor que Japón y Estados Unidos. El mal resultado del partido antieuropeo holandés, ha provocado una entrada de dinero en Europa al rebajarse la prima de riesgo político, y estar en unas valoraciones más atractivas que la bolsa americana. Los buenos datos macroeconómicos, y una política monetaria muy expansiva, ha favorecido a la renta variable Europea. La Fed vuelve a subir los tipos de interés en 25 puntos básicos, por segunda vez desde Diciembre, tal y como esperaba el mercado, a su vez deja claro que las subidas van a ser graduales. Mientras los inversores están a la espera de la rebaja fiscal y el plan de infraestructura en Estados Unidos.

En este contexto, las materias primas han tenido un comportamiento mixto. Los mejores datos de la economía China han impulsado las commodities, así el cobre ha subido el 5,87%. Por el contrario el petróleo ha corregido el 5,81%, después de las fuertes subidas de los últimos meses, y del incumplimiento de los recortes por parte de algunos miembros de la OPEP. El oro se ha visto favorecido por la mejora de la inflación, y a unas menores expectativas de subida de tipos en Estados Unidos, así se ha revalorizado un 8,43%. El Banco Central Europeo - BCE - mantiene los tipos de interés al mínimo histórico del 0,0%. La Reserva Federal sube los tipos al 1%, y baja las expectativas de 3 a 2 subidas de aquí a final de año.

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

En este contexto, las bolsas europeas han tenido un comportamiento positivo. El Eurostoxx 50, que está compuesto por las 50 empresas más grandes de Europa, ha avanzado un 6,39%, y el Eurotop 300 ha subido un 5,22%, y el Ibex 35 con revalorizaciones del 11,88% debido al buen comportamiento del sector financiero y de los grandes valores del Ibex 35. A nivel sectorial, cabe destacar la mejor evolución de los sectores de Tecnología, Banca, Construcción, Industria, Salud y Utilities, y por el contrario los de peor comportamiento han sido Petróleo, Minoristas, Inmobiliario, Media, Seguros y Telecomunicaciones.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en sectores, empezando el trimestre con un porcentaje de inversión por encima del 50% en renta variable, para ir reduciendo el porcentaje de inversión en Marzo hasta el 35%, además hemos rotado de sectores cíclicos como banca, ocio, auto y mineras a sectores defensivos debido a lo rezagado que se han quedado en los últimos meses con respecto al mercado. Los principales cambios de la cartera durante el trimestre son los siguientes: la compra de Wirecard, Abertis, Heineken, Ingenico, Uniper, BME, Nokia y Tessenger, y por el contrario las ventas de Axa, Airbus, BNP, Philips, Renault y Mittal. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,31% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 11,68%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,14%.

La rentabilidad del Fondo en el periodo de Enero a Marzo de 2017 ha sido del 2,97% muy parecido al índice de referencia 3,06% y superior a la de la Letra del Tesoro a un año -0,147%. El número de partícipes se ha incrementado desde 157 a 164. El patrimonio ha incrementado desde 7.389 a 8.059 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 0,26 % 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 0,25% a la fecha del informe. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido de 3,53, inferior a la del índice de referencia - 4,89 -. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a 31 de Marzo de 2017, su VaR histórico ha sido 6,04%.

En este entorno, para los próximos meses mantendremos la filosofía de inversión llevada a cabo hasta ahora, con una gestión activa en cuanto a los niveles de inversión, y rotando hacia sectores cíclicos en las correcciones, y ante las expectativas de entrada de dinero en las bolsas europeas en detrimento de Estados Unidos debido a unas valoraciones más atractivas.

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 BOLSA MIXTO 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.