

# 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](http://www.gesinter.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en: Vía Augusta, 200, 08021 Barcelona (Barcelona) (93 240 51 93). Correo electrónico [info@gesinter.com](mailto:info@gesinter.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: **Vocación inversora:** Renta Variable 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 30/6/2017	Datos a 31/12/2016
Nº. de participaciones	669.519,56	631.927,41
Nº. de partícipes	165	157
Inversión mínima (euros)	5 euros	

Fecha	Patrimonio a fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin de período
1.er semestre 2017	8.073	12,0575
2016	7.389	11,6925
2015	5.598	10,2496
2014	4.579	9,2162

	1.º semestre 2017	2.º semestre 2016	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	2,24	2,27	2,24	4,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,08	-0,05	-0,11

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
1.er semestre 2017			Acumulado 2017					
sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total			
0,67	0,27	0,94	0,67	0,27	0,94	Mixta	al fondo	

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

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	3,12	0,15	2,97	5,53	7,16	14,08	11,21	-3,54	7,85

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2017		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,69	07-06-2017	-0,69	07-06-2017	-4,36	24-08-2015
Rentabilidad máxima	1,42	24-04-2017	1,42	24-04-2017	3,72	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	4,08	4,56	3,53	5,10	11,11	17,32	12,46	10,07	12,60
Ibex 35	12,57	13,54	11,44	14,37	17,93	25,68	21,58	18,34	27,76
Letra del Tesoro 1 año	0,29	0,39	0,15	0,35	1,18	0,69	0,24	0,80	2,64
Índice de referencia*	4,97	5,05	4,89	6,41	7,53	11,64	12,05	8,02	
VaR histórico <sup>3</sup>	4,45	4,45	6,04	6,04	6,04	6,04	7,97	7,97	10,73

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

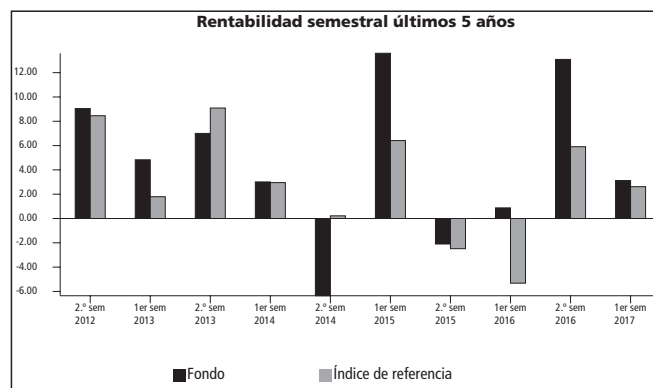
\* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

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

Gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		2.º trimestre 2017	1.º trimestre 2017	4.º trimestre 2016	3.º trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
	0,75	0,38	0,37	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.



B. Comparativa

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

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija mixta euro	4.295	122	-0,22
Renta variable mixta euro	7.940	165	3,12
Renta variable euro	5.522	127	7,69
Global	7.797	251	5,32
Total Fondos	25.553	665	4,22

\* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	30/6/2017		31/12/2016	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.759	83,73	7.061	95,56
Cartera interior	4.372	54,15	4.731	64,02
Cartera exterior	2.386	29,55	2.326	31,49
Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	4	0,05
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	--	--	--	--
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.309	16,21	481	6,51
(+/-) RESTO	5	0,06	-153	-2,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.073</b>	<b>100,00</b>	<b>7.389</b>	<b>100,00</b>

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

# INTERVALOR BOLSA MIXTO, F.I.

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

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/16
	Variación 1.º sem. 2017	Variación 2.º sem. 2016	Variación acumul. anual	
	<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>7.389</b>	<b>6.003</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,63	8,90	5,63	-23,34
- Beneficios brutos distribuidos	--	--	--	--
+/- Rendimientos netos	2,99	12,25	2,99	-70,46
(+) Rendimientos de gestión	4,03	14,15	4,03	-65,44
+ Intereses	0,06	0,13	0,06	-40,97
+ Dividendos	0,43	0,27	0,43	98,73
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,19	0,01	-91,06
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,61	11,25	1,61	-82,61
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,03	0,01	-39,66
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,83	1,42	0,83	-29,16
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,09	0,86	1,09	53,78
+/- Otros resultados	-0,02	--	-0,02	-755,21
+/- Otros rendimientos	--	--	--	--
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,89	-1,05	-32,61
- Comisión de gestión	-0,94	-1,78	-0,94	-36,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	19,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-12,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	79,23
(+) Ingresos	--	-0,01	--	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	--	--	--	--
+ Comisiones retrocedidas	--	--	--	--
+ Otros ingresos	--	-0,01	--	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>8.073</b>	<b>7.389</b>	<b>8.073</b>	<b>--</b>

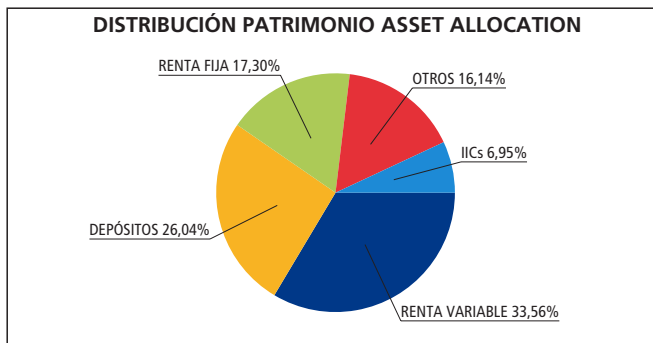
## 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
		RFIJA OBRASCON 7.62 15/03/20	EUR	--	--
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		--	--	88	1,19
RFIJA EURONA WIRELESS 6.50 28/06/17	EUR	--	--	101	1,37
RFIJA ACCIONA FINANCA 0.80 10/05/18	EUR	100	1,24	--	--
RFIJA ACCIONA SA 1.40 07/04/17	EUR	--	--	101	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,24	202	2,73
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>100</b>	<b>1,24</b>	<b>290</b>	<b>3,92</b>
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.41 03/07/17	EUR	700	8,67	--	--
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.36 02/01/17	EUR	--	--	850	11,50
<b>Total Adquisición Temporal Activos</b>		<b>700</b>	<b>8,67</b>	<b>850</b>	<b>11,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>800</b>	<b>9,91</b>	<b>1.140</b>	<b>15,42</b>
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	--	--	84	1,14
ACCIONES SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	87	1,08	74	1,01
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	77	0,96	--	--
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	78	0,96	--	--
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	78	0,97	63	0,85
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	--	--	73	0,99
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	--	--	99	1,34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	--	--	62	0,84
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	80	1,00	67	0,91
ACCIONES ABENGOA	EUR	36	0,45	--	--
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	--	--	39	0,52
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	35	0,43	49	0,66
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	73	0,90	--	--
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	57	0,71	59	0,80
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	69	0,86	51	0,69
ACCIONES OBRASCON	EUR	--	--	66	0,89
ACCIONES BIONATURIS	EUR	53	0,66	40	0,55
ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	--	--	62	0,84
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	--	--	55	0,75
ACCIONES NEURON BIOPHARMA	EUR	17	0,20	44	0,59
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	51	0,63	65	0,88
ACCIONES TELEFONICA	EUR	--	--	62	0,84
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	61	0,76	--	--
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	--	--	16	0,22
ACCIONES CEMENTOS PORTLAND	EUR	--	--	36	0,49
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>924</b>	<b>11,46</b>	<b>1.367</b>	<b>18,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>924</b>	<b>11,46</b>	<b>1.367</b>	<b>18,51</b>
ACCIONES A CAPITAL RV SICAV	EUR	58	0,72	55	0,74
PARTICIPACIONES BOLSA LIDER FI	EUR	60	0,74	53	0,72
PARTICIPACIONES FONBUSCA MIXTO FIM	EUR	162	2,01	156	2,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2017		31/12/2016	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
		PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	89	1,11
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RETORNO ABSOL	EUR	183	2,27	175	2,37
<b>TOTAL ICC</b>		<b>552</b>	<b>6,85</b>	<b>522</b>	<b>7,08</b>
DEPOSITO CAJA DE AHORR 0.17 26/05/17	EUR	--	--	1.001	13,55
DEPOSITO BANCO SABADEL 0.00 29/05/18	EUR	1.401	17,36	--	--
DEPOSITO BANCA MARCH S 0.10 02/12/17	EUR	701	8,68	701	9,48
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>2.102</b>	<b>26,04</b>	<b>1.702</b>	<b>23,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.378</b>	<b>54,26</b>	<b>4.730</b>	<b>64,04</b>
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
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>		<b>--</b>	<b>--</b>	<b>110</b>	<b>1,48</b>
PAGARE   ACCIONA SA   0.00   2017-10-23	EUR	100	1,24	100	1,36
PAGARE   GESTAMP AUTOMOC   0.00   2017-07-20	EUR	100	1,24	--	--
PAGARE   AUDAX ENERGÍA S   0.00   2017-07-24	EUR	100	1,23	--	--
PAGARE   AUDAX ENERGÍA S   0.00   2018-02-19	EUR	197	2,44	--	--
PAGARE   CNH INDUSTRIAL   0.00   2018-05-24	EUR	100	1,23	--	--
<b>Total Renta Fija No Cotizada</b>		<b>597</b>	<b>7,38</b>	<b>100</b>	<b>1,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>597</b>	<b>7,38</b>	<b>210</b>	<b>2,84</b>
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	--	--	33	0,45
ACCIONES RWE AG	EUR	87	1,08	47	0,64
ACCIONES RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	--	--	75	1,02
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	--	--	67	0,90
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	--	--	60	0,81
ACCIONES SANOFI SA	EUR	84	1,04	77	1,04
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	81	1,00	--	--
ACCIONES K+S AG	EUR	90	1,11	--	--
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	67	0,83	65	0,88
ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	86	1,07	--	--
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	80	0,99	85	1,15
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	84	1,04	70	0,95
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	72	0,89	94	1,28
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	79	0,97	--	--
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	69	0,86	58	0,78
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	--	--	62	0,84
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	--	--	74	1,00
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	72	0,89	--	--
ACCIONES PANGAEA ONCOLOGY (EUR)	EUR	25	0,31	--	--
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	85	1,05	71	0,96
ACCIONES NOKIA OXJ	EUR	80	1,00	69	0,93
ACCIONES ORANGE SA	EUR	97	1,20	72	0,98
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	--	--	87	1,18
ACCIONES TESSENDERLO CHEMIE	EUR	113	1,40	35	0,47
ACCIONES WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	--	--	54	0,73
ACCIONES METRO	EUR	--	--	63	0,85
ACCIONES ALSTOM	EUR	92	1,14	52	0,71
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	81	1,00	79	1,07
ACCIONES E.ON AG	EUR	82	1,02	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 TOTAL SA (PARIS)	EUR	65	0,80	--	--
ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	52	0,64	--	--
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	62	0,77	--	--
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	--	--	44	0,60
ACCIONES RENAULT	EUR	--	--	85	1,14
<b>Total Renta Variable Cotizada</b>		<b>1.785</b>	<b>22,10</b>	<b>2.107</b>	<b>28,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.785</b>	<b>22,10</b>	<b>2.107</b>	<b>28,51</b>
PARTICIPACIONES MILLENNIUM WAVE F. PLC C	EUR	10	0,12	10	0,13
<b>TOTAL ICC</b>		<b>10</b>	<b>0,12</b>	<b>10</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.391</b>	<b>29,60</b>	<b>2.326</b>	<b>31,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.769</b>	<b>83,86</b>	<b>7.057</b>	<b>95,52</b>

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



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 30/6/2017 (en miles de euros)			
Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	694	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	839	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>1.533</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.533</b>	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes		x

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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: 1.919.641,79 - 23,78%  
 Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra por importe de: 5.400 - 67,99%  
 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 han vivido un buen primer semestre, sobretodo los países del mediterráneo.

El buen comportamiento de los mercados viene apoyado por el triunfo de Macron en las elecciones francesas y los buenos resultados empresariales. Después de las elecciones holandesas y francesas, donde los partidos en contra del euro han obtenido menos votos de lo previsto en las encuestas, la prima por riesgo político en Europa ha caído con fuerza. Después de mucho tiempo se ha visto entrada de dinero en los fondos europeos. Por el contrario, en Estados Unidos Trump está teniendo problemas para llevar a cabo sus reformas, y además está inmerso en una investigación por sus relaciones con Rusia. Los datos macroeconómicos en Europa siguen siendo buenos, mientras que en Estados Unidos comienzan a reflejar cierta ralentización ante la demora de las reformas prometidas por Trump. Ante esto el dólar se ha depreciado un 8,64%. En el segundo trimestre se ha producido una toma de beneficios debido a las incertidumbres en el sector financiero Italiano, y las dudas sobre el Popular han afectado a los mercados durante el mes. A esto se une el aviso de los Bancos Centrales de que van a comenzar a reducir la expansión monetaria. La consecuencia de esto, ha sido el fuerte descenso del Bund cayendo más de 3 figuras, y subiendo la rentabilidad del Bund de 0,31% a 0,465%.

En este contexto, las materias primas han tenido un comportamiento mixto. El petróleo ha corregido fuertemente el 15,82% debido al aumento de la producción en Estados Unidos ante la subida del precio del petróleo en los últimos meses. Por el contrario, el cobre ha subido el 7,72% por la mejora de la economía mundial. El oro se ha revalorizado el 7,75% ante la mejora de las expectativas de inflación. El Banco Central Europeo (BCE) mantiene los tipos de interés al mínimo histórico del 0,0%. La Reserva Federal sube por dos veces los tipos hasta los 1,25%, y anuncia para los próximos meses la reducción del balance de la Fed.

De esta manera, 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 4,60%, y el Eurotop 300 ha subido un 4,41%, y el Ibex 35 con revalorizaciones del 11,68% 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 Bienes del hogar, Ocio, Banca, Tecnología, Utilities y Salud, y por el contrario los de peor comportamiento han sido Petróleo, Materias primas, Auto, Telecomunicaciones, Seguros y Minoristas.

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 el segundo trimestre 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. En la caída de la bolsa en Junio hemos vuelto a incrementar el porcentaje de inversión hasta el 53,79%. Los principales cambios de la cartera durante el trimestre son los siguientes: la compra de Telecom Italia, IAG, EON, United Internet, Totalfina y Alstom, y por el contrario las ventas de Axa, BNP, Philips, Renault, Inmobiliaria Colonial, Prosegue, Merlin, Uniper y Mittal. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,05% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 11,25%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,82 %.

La rentabilidad del Fondo en el periodo de Enero a Junio de 2017 ha sido del 3,12%, por encima del índice de referencia 2,62% y superior a la de la Letra del Tesoro a un año -0,114%. El número de partícipes se ha incrementado desde 157 a 165. El patrimonio ha incrementado desde 7.389 a 8.073 millones de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67% sobre el patrimonio y 0,27 % 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 0,75%. 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 0,26% a la fecha del informe. La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido de 4,08, inferior a la del índice de referencia (4,97). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a 30 de Junio de 2017, su VaR histórico ha sido 4,45%.

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, debido a la caída del bono y ante las expectativas de entrada de dinero en las bolsas europeas en detrimento de Estados Unidos por 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.