

LAGUNA NEGRA, FI

Nº Registro CNMV: 4353

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2017**Gestora:** GESINTER, SGIIC**Depositario:** SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.**Auditor:** VIR AUDIT SLP**Grupo Gestora:** GESINTER,
SGIIC, S.A**Grupo Depositario:**
SANTANDER**Rating Depositario:** Baa1**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesinter.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

VIA AUGUSTA, 200 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo electrónicoinfo@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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 19-04-2011**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión:

En un fondo Global que puede invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Puede invertir entre el 0y 100% de la exposición total en activos de renta variable o de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100%.

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 de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,23	0,34	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	463.002,88	426.420,78					
Nº de participes	130	121					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	NO TIENE						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	4.293	9,2712					
2016	3.637	8,5289					
2015	3.448	8,2434					
2014	3.691	9,2825					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,31	0,75	1,06	0,31	0,75	1,06	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,02		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	8,70	8,70	9,89	9,99	-5,49	3,46	-11,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	30-01-2017	-1,47	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,58	02-01-2017	1,58	02-01-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,88	9,88	11,02	14,55	26,44	22,07	16,39		
Ibex-35	11,44	11,44	14,37	17,93	35,15	25,68	21,58		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,35	1,18	0,44	0,69	0,24		
VaR histórico(iii)	10,11	10,11	10,16	10,22	10,27	10,16	8,58		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

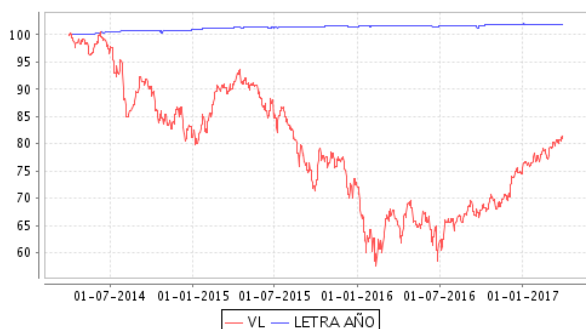
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

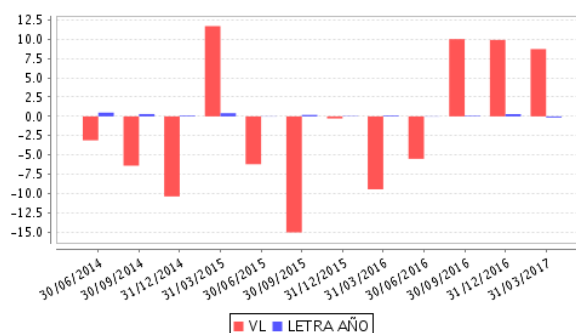
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
0,36	0,36	0,37	0,38	0,37	1,50	1,46	1,43	1,51

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo 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	24.709	661	5,37

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.708	86,38	3.231	88,83
* Cartera interior	2.426	56,53	2.501	68,77
* Cartera exterior	1.278	29,76	727	19,99
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,09	2	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	703	16,38	467	12,84
(+/-) RESTO	-118	-2,76	-61	-1,68
PATRIMONIO	4.293	100,00	3.637	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	3.637	3.229	3.637	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,24	2,20	8,24	333,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,22	9,67	8,22	-1,54
(+/-) Rendimientos de gestión	9,34	10,05	9,34	7,71
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-10,76
+ Dividendos	0,06	0,12	0,06	-45,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-141,40
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,02	9,14	9,02	14,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,35	0,71	0,35	-42,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,11	-0,09	-0,11	50,96
+/- Otros resultados	-0,01	0,13	-0,01	-111,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,37	-1,12	247,36
- Comisión de gestión	-1,06	-0,31	-1,06	290,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	298,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	4.293	3.637	4.293	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	212	4,93	194	5,33
IIC		212	4,93	194	5,33
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.75 2019-07-29	EUR	103	2,41	103	2,84
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	2,41	103	2,84
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	87	2,02	38	1,04
ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	56	1,30	50	1,39
ACCIONES NICOLAS CORREA	EUR	72	1,67	79	2,16
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			27	0,75
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	31	0,73	30	0,82
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	31	0,72	29	0,80
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	100	2,34	101	2,77
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	172	4,00	154	4,23
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	11	0,26	9	0,24
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	113	2,62	87	2,39
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	87	2,02	156	4,28
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	136	3,18	138	3,79
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	66	1,53	63	1,73
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			52	1,42
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	145	3,37	118	3,25
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	57	1,33	52	1,42
ACCIONES SOL MELIA	EUR	188	4,39	162	4,45
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	71	1,65	87	2,40
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	25	0,58		
ACCIONES PRIM SA	EUR	69	1,60	63	1,74
ACCIONES TALGO S.A	EUR	73	1,70	63	1,74
ACCIONES SACYR SA	EUR	250	5,82	205	5,63
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			162	4,44
ACCIONES NH HOTELES	EUR	31	0,72	27	0,74
ACCIONES JURALITA	EUR	39	0,90	35	0,97
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			83	2,27
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR			31	0,86
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR			105	2,89
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	53	1,23		
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	51	1,18		
RV COTIZADA		2.011	46,86	2.204	60,61
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR	100	2,33		
RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		100	2,33		
RENTA FIJA COTIZADA		103	2,41	103	2,84
RENTA FIJA		103	2,41	103	2,84
RENTA VARIABLE		2.111	49,19	2.204	60,61
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.426	56,53	2.501	68,78
PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA S&P 500	USD	64	1,50	48	1,33
PARTICIPACIONES COMSTAGE ETF PSI 20 UCIT	EUR	116	2,71		
IIC		181	4,21	48	1,33
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD			39	1,07
ACCIONES OI SA	USD	38	0,88	23	0,64
ACCIONES SONAE	EUR	95	2,21	53	1,45
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	112	2,60	61	1,69
ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	71	1,65		
ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	116	2,71	118	3,23
ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	55	1,27	58	1,59
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	90	2,09	103	2,84
ACCIONES OI SA	USD	26	0,62	14	0,37
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	53	1,23		
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	196	4,57	48	1,31
ACCIONES WIRECARD	EUR	36	0,85	57	1,57
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	128	2,98	53	1,45
ACCIONES BOLLORE	EUR	30	0,69		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			53	1,45
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	52	1,21		

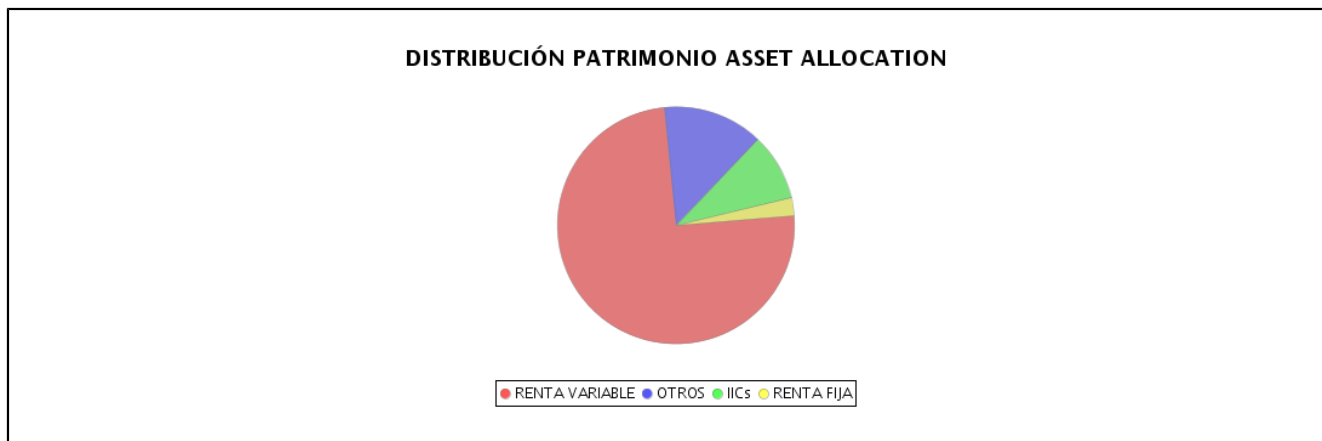
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RV COTIZADA		1.097	25,56	679	18,66
RENTA VARIABLE		1.097	25,56	679	18,66
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.278	29,77	727	19,99
INVERSIONES FINANCIERAS		3.704	86,30	3.228	88,77
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 de éstos 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 otra 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

Como ha sido habitual en los últimos años, el mercado ha estado condicionado por acontecimientos políticos. En particular, las decisiones de la Administración Trump, la negociación del BREXIT y las elecciones en Francia en primavera. Seguimos opinando que la economía europea, y sobre todo la española, continúan su mejora iniciada hace 18 meses, impulsadas por los vientos de cola - tipos bajos, petróleo relativamente barato, QE del BCE, etc -. La demanda interna parece que se está recuperando también, y empieza a generarse inflación.

No esperamos que los tipos de interés en Europa suban demasiado rápido, aunque sí han tocado suelo. La economía americana se ha ralentizado últimamente, en parte por el compás de espera existente a que las decisiones de la nueva administración se puedan ejecutar. El S&P puede corregir este año en algún momento. Los resultados empresariales en su conjunto fueron buenos, con subidas de doble dígito en el BPA - beneficio por acción - de la mayoría de los sectores como se ha visto reflejado en el cierre de 2016.

Por ello, las bolsas europeas han tenido un comportamiento muy positivo durante este primer trimestre 2017. El Eurostoxx 50 ha avanzado un 6.39% y el Ibex 35 un 11.88%. A nivel sectorial, cabe destacar la mejor evolución de los sectores de Banca, Seguros, Construcción y Químicas, y por el contrario los de peor comportamiento han sido Utilities, Alimentación y Telecomunicaciones. Durante el trimestre se ha realizado una gestión relativamente activa tanto en porcentaje de inversión, como en diversos sectores, situándose el promedio de inversión en la cartera durante el periodo entorno al 78%. Asimismo, hemos considerado que debíamos sobreponderar durante el trimestre tanto las pequeñas y medianas empresas españolas, como sectores industriales, tecnológicas, inmobiliario y bancario. Ejemplo del buen resultado de estas pequeñas y medianas empresas españolas en la cartera han sido Oryzon Genomics, Nicolás Correa o Europac. Respecto a tecnológicas, empresas como Activision Blizzard o Nintendo han ido aportando beneficio a lo largo del periodo. Los principales cambios de la cartera durante el trimestre son los siguientes: compra de Activision Blizzard, Nintendo, Realia, Europac, Quabit, y ventas de CAF, Repsol y Global Dominion.

La rentabilidad del Fondo en el primer trimestre de 2017 ha sido del +8.70% comparativamente superior a la de la Letra del Tesoro a un año -0,147%. El número de partícipes se ha incrementado desde 121 a 130. El patrimonio se ha incrementado desde 3.637 a 4.293 millones de euros. La comisión de gestión acumulada a la fecha del informe es del 0,31% sobre el patrimonio y 0,75% 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 0,36%. 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 0,70% a la fecha del informe. La volatilidad del Fondo en el período ha sido de 9,88. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a 31 de Marzo de 2017, su VaR histórico ha sido 10,11%.

La filosofía de inversión en el segundo trimestre de 2017 seguirá siendo similar, con una gestión activa en cuanto a los niveles de inversión e intentando aprovechar oportunidades que puedan presentarse a lo largo del periodo, como puedan ser sector industrial, bancario o farmacéutico. Nos reafirmamos en la buena marcha de la economía española y en menor medida la europea en su conjunto.

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 LAGUNA NEGRA 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.