

LAGUNA NEGRA, FI

Nº Registro CNMV: 4353

Informe Semestral del Primer semestre 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	0,86	0,32	0,86	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	480.071,43	426.420,78					
Nº de participes	131	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	4.308	8,9731					
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		
0,62	0,44	1,06	0,62	0,44	1,06	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,05		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	5,21	-3,22	8,70	9,89	9,99	3,46	-11,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	07-06-2017	-2,29	07-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,62	24-04-2017	1,62	24-04-2017		

(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	10,08	10,18	9,88	11,02	14,55	22,07	16,39		
Ibex-35	12,57	13,54	11,44	14,37	17,93	25,68	21,58		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,39	0,15	0,35	1,18	0,69	0,24		
VaR histórico(iii)	10,06	10,06	10,11	10,16	10,22	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.

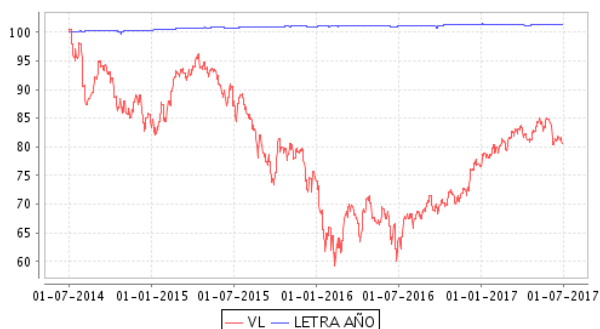
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

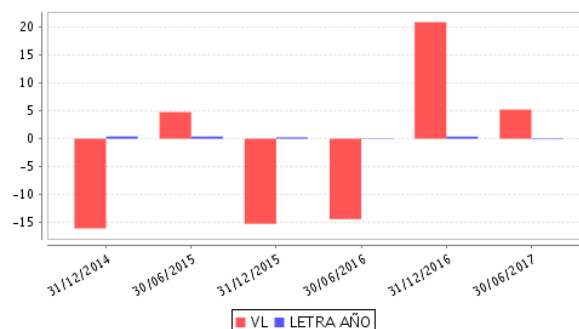
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
0,73	0,37	0,36	0,37	0,38	1,50	1,46	1,43	1,51

(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 semestral de los últimos 5 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	4.295	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	25.553	665	4,22

*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	3.800	88,21	3.231	88,83
* Cartera interior	2.194	50,93	2.501	68,77
* Cartera exterior	1.601	37,15	727	19,99
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,12	2	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	612	14,20	467	12,84
(+/-) RESTO	-104	-2,40	-61	-1,68
PATRIMONIO	4.308	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	2.867	3.637	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,74	4,65	11,74	222,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,35	18,96	4,35	-70,65
(+/-) Rendimientos de gestión	5,60	19,74	5,60	-63,73
+ Intereses	0,06	0,09	0,06	-19,30
+ Dividendos	0,65	0,49	0,65	70,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-152,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,93	17,44	4,93	-63,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,33	1,95	0,33	-78,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,22	-0,32	-0,22	-12,22
+/- Otros resultados	-0,15	0,12	-0,15	-265,43
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-0,78	-1,25	105,27
- Comisión de gestión	-1,06	-0,63	-1,06	115,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	26,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-23,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	312,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	4.308	3.637	4.308	

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	223	5,18	194	5,33
IIC		223	5,18	194	5,33
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.75 2019-07-29	EUR	103	2,40	103	2,84
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	2,40	103	2,84
ACCIONES ERCROS	EUR	62	1,44		
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR			105	2,89
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	53	1,22	31	0,86
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			83	2,27
ACCIONES SACYR SA	EUR	7	0,16		
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	64	1,50	52	1,42
ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	28	0,65	50	1,39
ACCIONES JURALITA	EUR	25	0,59	35	0,97
ACCIONES NH HOTELES	EUR			27	0,74
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			63	1,73
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			162	4,44
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR			138	3,79
ACCIONES SOL MELIA	EUR	131	3,04	162	4,45
ACCIONES REPSOL YPF	EUR	94	2,18	156	4,28
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	76	1,77	118	3,25
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	87	2,03	101	2,77
ACCIONES BANKIA	EUR	53	1,23		
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	134	3,11	29	0,80
ACCIONES SACYR SA	EUR	232	5,39	205	5,63
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	69	1,60	87	2,40
ACCIONES TALGO S.A	EUR	74	1,72	63	1,74
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	8	0,19	9	0,24
ACCIONES SEVEN BANK	EUR	56	1,31		
ACCIONES TALGO S.A	EUR	1	0,02		
ACCIONES PRIM SA	EUR			63	1,74
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	57	1,32		
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			52	1,42
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	28	0,66		
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	85	1,98	87	2,39
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	89	2,06	154	4,23
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	49	1,14	27	0,75
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	54	1,25	38	1,04
ACCIONES AMPER	EUR	29	0,67		
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	23	0,53		
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR			30	0,82
ACCIONES NICOLAS CORREA	EUR	75	1,74	79	2,16
RV COTIZADA		1.744	40,50	2.204	60,61
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR	123	2,86		
RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		123	2,86		
RENDA FIJA COTIZADA		103	2,40	103	2,84
RENDA FIJA		103	2,40	103	2,84
RENDA VARIABLE		1.867	43,36	2.204	60,61
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.194	50,94	2.501	68,78
PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA S&P 500	USD	68	1,59	48	1,33
PARTICIPACIONES COMSTAGE ETF PSI 20 UCIT	EUR	92	2,13		
IIC		160	3,72	48	1,33
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	91	2,10	61	1,69
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	27	0,62		
ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	115	2,67	118	3,23
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			53	1,45
ACCIONES WIRECARD	EUR	119	2,77	57	1,57
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	49	1,15		
ACCIONES BOLLORE	EUR	48	1,11		
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	111	2,57	53	1,45
ACCIONES SONAE	EUR	97	2,26	53	1,45
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	75	1,73	103	2,84

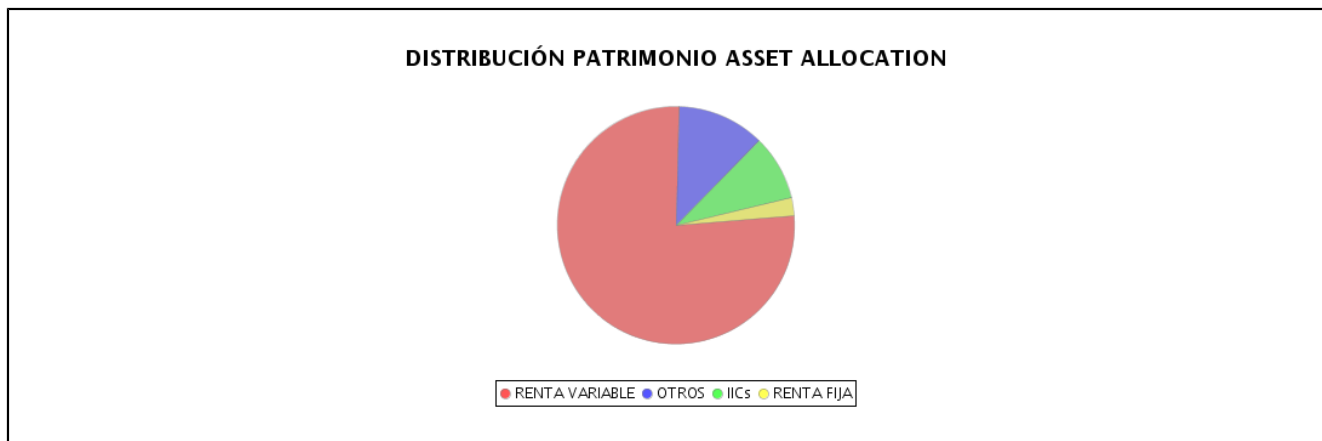
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	189	4,38	48	1,31
ACCIONES OI SA	USD	33	0,76	23	0,64
ACCIONES OI SA	USD	20	0,47	14	0,37
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	125	2,90		
ACCIONES INTEL CORP	USD	24	0,57		
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	48	1,11		
ACCIONES NETEASE INC	USD	42	0,98		
ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	30	0,69		
ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD			58	1,59
ACCIONES FAGERHULT AB	SEK	32	0,75		
ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD	45	1,05		
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	70	1,61		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	51	1,19		
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD			39	1,07
RV COTIZADA		1.440	33,44	679	18,66
RENTA VARIABLE		1.440	33,44	679	18,66
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.601	37,16	727	19,99
INVERSIONES FINANCIERAS		3.795	88,10	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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	89	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		89	
TOTAL OBLIGACIONES		89	

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

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A.

Dentro de dichas medidas, se ha planeado la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular Español de Crédito, S.A.

Atendiendo a esta situación, se ha procedido a valorar estos activos atribuyéndoles un precio de valoración cero. En concreto, el Fondo LAGUNA NEGRA FI cuenta en su cartera con acciones del Banco Popular (isin ES0113790226) cuyas minusvalías contabilizadas han tenido un impacto del -1,25% en el valor liquidativo del Fondo correspondiente al 7 de junio de 2017.

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

Partícipes significativos: 866.237,36 - 20,11%

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 21 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.

De cara al cierre del semestre, el sistema bancario español se ha visto afectado por la decisión del MUR (Mecanismo Único de Resolución) de vender por 1 euro Banco Popular a Banco Santander (incluyendo todas las acciones y deuda subordinada). Esto arrastraba al resto del sector, algo que afecta al Ibex35 dado el peso del sistema financiero en el mismo. Seguimos pensando que algunos bancos españoles (y europeos) están baratos, y sus perspectivas en este inicio de ciclo económico son muy buenas.

No esperamos que los tipos de interés en Europa suban demasiado rápido, aunque sí han tocado suelo. Asimismo, después de verano podríamos ver algún cambio de rumbo desde el BCE con la política de compra de deuda en Europa, con un descenso en las cifras mensuales, algo que hará moverse a los mercados. También podrían darse pistas de cuándo puede el BCE empezar a subir tipos de interés, como ya lo ha estado haciendo la FED.

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. Los resultados empresariales en el país 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 los resultados del primer trimestre de 2017. Pero cabe destacar los altos precios a los que cotizan la media de empresas en EEUU, algo que podría provocar una sana corrección en los próximos meses.

Por ello, las bolsas europeas han tenido un comportamiento muy positivo durante este primer semestre de 2017. El Eurostoxx 50 ha avanzado un 4.60% y el Ibex 35 un 11.70%. 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.

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre 2017 ha sido el +5,21%. La exposición del fondo a renta variable al 30 de Junio era del 82%. Dentro de esta exposición destaca un 15% en valores e Índices portugueses (Sonae, BCP, Corticeira, Pharol, Nos, PSI-20), un 12,5% en bancos (Sabadell, Liberbank, Bankia, Bank of Ireland,) y un 26% en compañías españolas de pequeña y mediana capitalización (Coemac, Nicolás Correa, Talgo, Sacyr, Melia, Oryzon, Pharma Mar, Faes). El número de partícipes ha aumentado desde 121 a 131. El

patrimonio ha aumentado desde 3.637 a 4.308 millones de euros. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el periodo es del 0,73%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores y la comisión sobre resultados del fondo al cierre de junio supone un 0,44%. La volatilidad del Fondo en el período ha sido de 10,08, y su VAR histórico es de 10,06.

El Fondo tenía una posición del 1,15% en acciones del banco Popular a la fecha de la intervención y posterior venta al Santander por 1 Euro. Esa posición junto con la bajada que causó en valores bancarios como Liberbank y en la mayoría de compañías medianas y pequeñas en España, supuso una pérdida de rentabilidad en el mes de Junio de casi un 5%, mermando sensiblemente la rentabilidad del año hasta la fecha del 10,5% aproximadamente. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,32 %. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,78% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 8,61%.

Durante el semestre se han producido pocos cambios, como es habitual en la política de gestión del fondo, con movimientos graduales tanto de compra como de venta. Se redujeron parcialmente posiciones en valores que habían subido bastante y estaban cerca de nuestro precio objetivo (Sabadell, Ence, Repsol, Prim) y se han incorporado nuevas compañías industriales y de tecnología a buenos precios (GTT, Autoliv, Netix, Nintendo, Wirecard, Fagerhult)

La filosofía de inversión para el resto del año será continuista, en el sentido que se reducirán parcialmente posiciones en aquellos valores que se vayan acercando a su valor intrínseco, y tomando posiciones en otras que el mercado no valora correctamente. Seguimos siendo optimistas en cuanto a la evolución de lo bolsas europeas, y en concreto la española y portuguesa, pues la marcha de la economía está siendo francamente buena, con unas perspectivas para el 3T excepcionales con un verano record en turismo.

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. En las Juntas Generales que se ha decidido ejercer el voto, el mismo ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de la sociedad. El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos ha sido a través de la remisión de la delegación de nuestro voto a través de la documentación que nos ha remitido el Depositario a los efectos oportunos.