

LAGUNA NEGRA, FI

Nº Registro CNMV: 4353

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2018**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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,16	0,09	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	372.698,71	401.223,49
Nº de participes	127	127
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	3.389	9,0945
2017	3.689	9,1940
2016	3.637	8,5289
2015	3.448	8,2434

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,08	-1,08	2,26	0,20	-3,22	7,80	3,46	-11,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	01-03-2018	-1,70	01-03-2018	-6,84	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,85	07-02-2018	1,85	07-02-2018	3,65	23-12-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,85	11,85	9,90	8,21	10,18	9,57	22,07	16,39	
Ibex-35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54	12,77	25,68	21,58	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39	0,59	0,69	0,24	
VaR histórico(iii)	9,90	9,90	9,95	10,01	10,06	9,95	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.

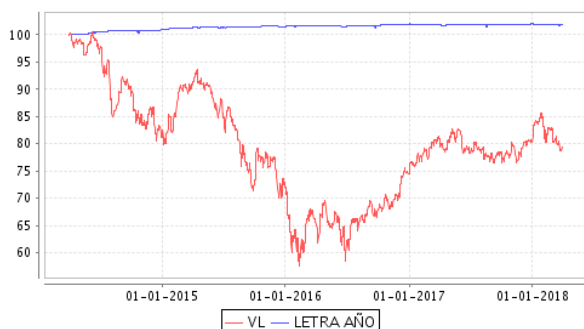
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

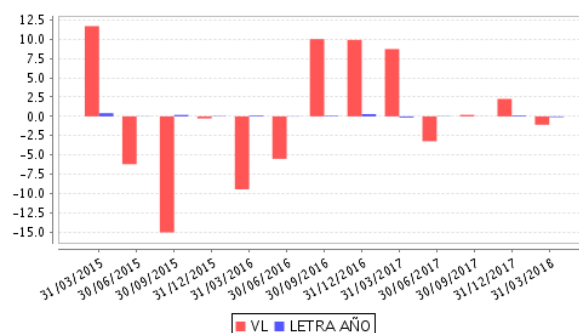
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,36	0,36	0,37	0,37	0,37	1,46	1,50	1,46	1,49

(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 Variable Mixta Euro	8.346	187	-3,61
Renta Variable Euro	6.407	130	-4,36
Global	8.696	254	-1,75
Total	23.449	571	-3,13

*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	3.063	90,35	3.165	85,79
* Cartera interior	1.677	49,48	1.642	44,52
* Cartera exterior	1.382	40,76	1.520	41,21
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,11	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	257	7,59	497	13,48
(+/-) RESTO	70	2,06	27	0,74
PATRIMONIO	3.389	100,00	3.689	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	3.689	4.427	3.689	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,49	-20,18	-7,49	-66,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,80	1,73	-0,80	-141,96
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,44	2,18	-0,44	-118,26
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	0,56
+ Dividendos	0,02	0,03	0,02	-40,03
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-66,44
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	1,00	0,20	-81,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	0,25	-0,33	-218,57
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,05	-0,30	-0,05	-85,26
+/- Otros resultados	-0,31	1,20	-0,31	-123,49
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,45	-0,36	-27,40
- Comisión de gestión	-0,31	-0,41	-0,31	-32,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-11,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-205,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-38,66
(+) 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	3.389	3.689	3.389	

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)

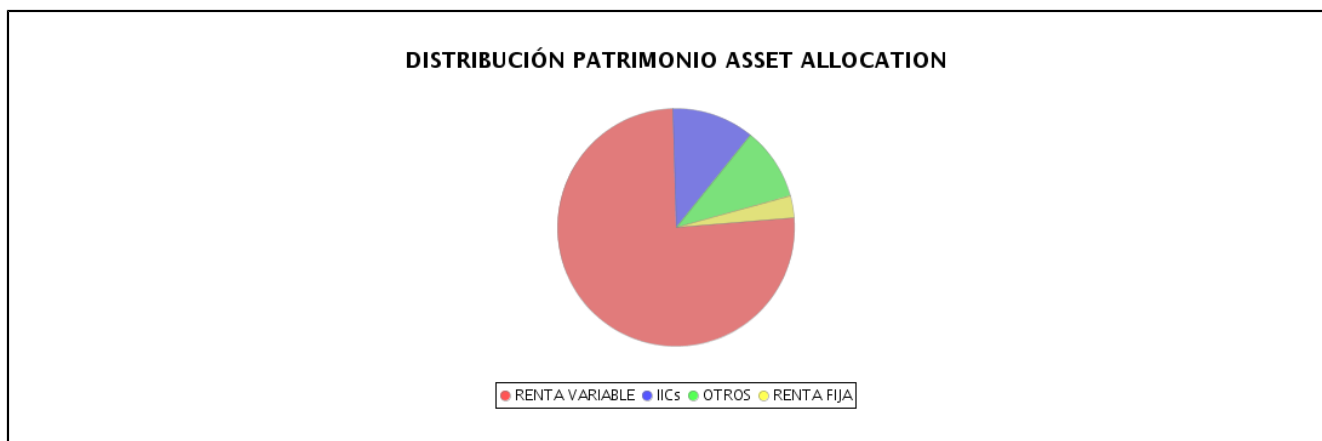
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	243	7,16	231	6,27
IIC		243	7,16	231	6,27
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.75 2019-07-29	EUR	103	3,03	103	2,79
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	3,03	103	2,79
ACCIONES BANKIA	EUR	146	4,29	100	2,70
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	112	3,31	97	2,64
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	110	3,24	109	2,95
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	89	2,62	88	2,40
ACCIONES JURALITA	EUR	44	1,30	39	1,06
ACCIONES NICOLAS CORREA	EUR	109	3,20	96	2,60
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	40	1,17		
ACCIONES SACYR SA	EUR	217	6,41	236	6,39
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	154	4,55	142	3,85
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	126	3,73	128	3,46
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR			58	1,58
ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	11	0,33	15	0,40
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	37	1,08	67	1,82
RV COTIZADA		1.195	35,23	1.175	31,85
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR	133	3,91	133	3,60
RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		133	3,91	133	3,60
RENTA FIJA COTIZADA		103	3,03	103	2,79
RENTA FIJA		103	3,03	103	2,79
RENTA VARIABLE		1.327	39,14	1.308	35,45
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.673	49,33	1.642	44,51
PARTICIPACIONES COMSTAGE ETF PSI 20 UCIT	EUR	92	2,72	92	2,50
PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA S&P 500	USD	45	1,34	47	1,28
IIC		138	4,06	140	3,78
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	85	2,51	80	2,16
ACCIONES OI SA	USD	18	0,52	19	0,51
ACCIONES PORSCHE AG	EUR	94	2,79		
ACCIONES MOMO INC-SPON ADR	USD			29	0,77
ACCIONES SONAE	EUR	110	3,23	113	3,05
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	50	1,49	46	1,24
ACCIONES AUTOLIV INC	SEK			107	2,89
ACCIONES NETEASE INC	USD			46	1,25
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	47	1,38	38	1,02
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	163	4,81	199	5,38
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	68	2,00	74	2,01
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	46	1,36		
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	75	2,22	64	1,75
ACCIONES CARREFOUR	EUR	96	2,83	103	2,79
ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	102	3,00	150	4,07
ACCIONES TELIT COMMUNICATIONS PLC	GBP			27	0,73
ACCIONES OI SA	USD	30	0,88	29	0,79
ACCIONES SONY CORP	USD	53	1,57	51	1,37
ACCIONES ROKU INC	USD			39	1,05
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	52	1,54	50	1,36
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	37	1,08		
ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	118	3,48	119	3,23
RV COTIZADA		1.244	36,69	1.381	37,42
RENTA VARIABLE		1.244	36,69	1.381	37,42
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.382	40,75	1.520	41,20
INVERSIONES FINANCIERAS		3.054	90,08	3.162	85,71
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
IBEX-35	Futuros comprados	284	Inversión
Total Otros Subyacentes		284	
TOTAL OBLIGACIONES		284	

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. Participes 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

Participes significativos: 847.516,77 - 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

Durante el primer trimestre del 2018 ha vuelto la volatilidad al mercado. Las dos razones básicas han sido la subida de tipos de interés en USA y la posible guerra comercial de USA con China y Rusia por el establecimiento de aranceles. Las bolsas europeas han tenido un comportamiento negativo durante este primer trimestre de 2018. El Eurostoxx 50 ha bajado un 3,68% y el Ibex 35 un -4,42%, ésta última en gran parte debido a la incertidumbre política.

La rentabilidad del Fondo durante este periodo ha sido del -1,08%. La exposición del fondo a renta variable al 31 de Marzo era del 75,05%. Dentro de esta exposición destaca un 12,55% en valores e índices portugueses (Sonae, BCP, Pharol, y PSI-20), un 10,28% en bancos (Liberbank, Bankia, Bank of Ireland,) y un 15,27% en compañías españolas de pequeña y mediana capitalización (Coemac, Nicolás Correa, Sacyr, Faes Farma, Tubos Reunidos).

El número de participes se ha mantenido en 127. El patrimonio ha disminuido desde 3.689 a 3.389 miles de euros. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el periodo es del 0,36%. La volatilidad del Fondo en el período ha sido de 11,85, y su VAR histórico es de 9,90.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,23% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 14,67%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo a la fecha del informe ha sido de un -0,35%.

Durante el trimestre 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 (GTT, BCP) y se han incorporado nuevas compañías industriales y de tecnología a buenos precios (Micron Technology, Intuitive Surgical, Align Technology, Tubos Reunidos, Porsche)

La filosofía de inversión para el resto del año será algo más conservadora, disminuyendo progresivamente la exposición a la renta variable. Como siempre, se irán reduciendo parcialmente posiciones en aquellos valores que se vayan acercando a nuestra valoración, 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.

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.