

LAGUNA NEGRA, FI

Nº Registro CNMV: 4353

Informe Semestral del Segundo semestre 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	0,00	0,35	0,41	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,07	-0,04	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	213.997,51	354.643,68
Nº de participes	118	126
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	1.659	7,7507
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		
0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	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	-15,70	-13,86	-1,20	0,14	-1,08	7,80	3,46	-11,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	06-12-2018	-2,05	06-12-2018	-6,84	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,78	12-12-2018	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	10,73	13,91	6,58	8,98	11,85	9,57	22,07	16,39	
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24	
VaR histórico(iii)	9,74	9,74	9,79	9,85	9,90	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.

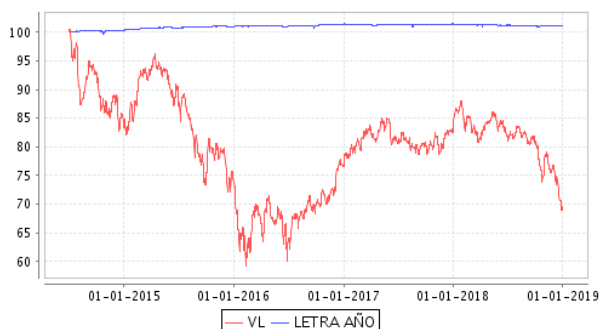
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

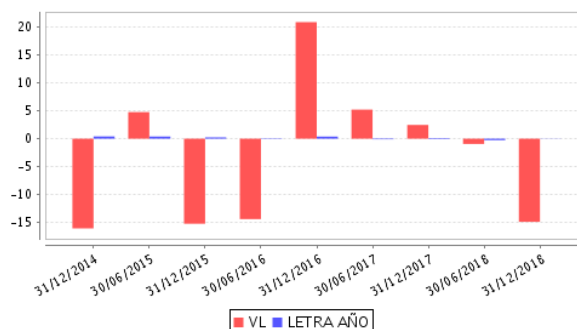
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,53	0,39	0,39	0,40	0,36	1,46	1,50	1,46	1,49

(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 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 Variable Mixta Euro	11.267	182	-8,63
Renta Variable Euro	6.012	125	-19,03
Global	7.346	239	-14,65
Total	24.626	546	-12,97

*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	1.358	81,88	2.619	81,10
* Cartera interior	1.040	62,70	1.789	55,38
* Cartera exterior	318	19,18	825	25,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	286	17,22	603	18,67
(+/-) RESTO	15	0,91	8	0,23
PATRIMONIO	1.659	100,00	3.230	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	3.230	3.689	3.689	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-50,97	-12,49	-56,46	182,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-13,55	-0,56	-11,75	1.573,54
(+/-) Rendimientos de gestión	-12,92	0,35	-10,16	-2.662,02
+ Intereses	0,10	0,07	0,16	8,02
+ Dividendos	0,23	0,45	0,72	-64,82
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	11.395,34
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,51	1,24	-11,22	-963,10
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,09	-0,17	-44,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,09	-0,15	1,53	-1.039,41
+/- Otros resultados	0,26	-1,17	-1,17	-115,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,91	-1,59	-52,31
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-29,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-29,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,13	0,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	-0,05	-93,47
- Otros gastos repercutidos	0,14	-0,15	-0,06	-164,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,08
+ 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	-70,08
PATRIMONIO ACTUAL	1.659	3.230	1.659	

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)

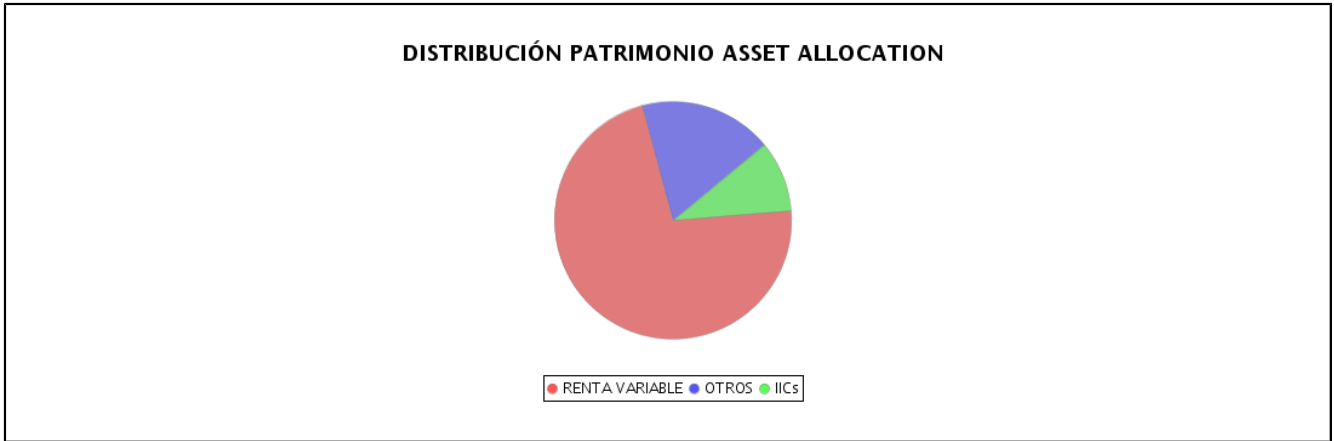
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	84	5,05	250	7,76
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	77	4,64		
IIC		161	9,69	250	7,76
RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.75 2019-07-29	EUR			103	3,19
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				103	3,19
ACCIONES OBRASCON	EUR	7	0,39	27	0,85
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			65	2,01
ACCIONES BANKIA	EUR	77	4,63	128	3,97
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	91	5,49	124	3,84
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	20	1,18	27	0,85
ACCIONES NICOLAS CORREA	EUR	98	5,88	129	3,99
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR	75	4,54		
ACCIONES JURALITA	EUR			35	1,09
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	98	5,93	146	4,52
ACCIONES SACYR SA	EUR	122	7,36	235	7,26
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	14	0,86	32	0,98
ACCIONES JURALITA	EUR	13	0,79		
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	24	1,44		
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	88	5,31	88	2,71
ACCIONES TELEFONICA	EUR			73	2,25
ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	1	0,03	13	0,40
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	103	6,24	67	2,07
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	49	2,94		
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			134	4,16
RV COTIZADA		879	53,01	1.323	40,95
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR			113	3,49
RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN				113	3,49
RENTA FIJA COTIZADA				103	3,19
RENTA FIJA				103	3,19
RENTA VARIABLE		879	53,01	1.435	44,44
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.040	62,70	1.789	55,39
PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA S&P 500	USD			43	1,33
IIC				43	1,33
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	83	5,00	81	2,52
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	92	5,53	154	4,78
ACCIONES AT AND T INC	USD			24	0,73
ACCIONES OI SA	USD	9	0,52	23	0,72
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	48	2,92	71	2,19
ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	81	4,90	111	3,45
ACCIONES OI SA	USD	5	0,31	16	0,49
ACCIONES SONAE	EUR			103	3,19
ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR			84	2,59
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD			62	1,92
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD			53	1,63
RV COTIZADA		318	19,18	782	24,21
RENTA VARIABLE		318	19,18	782	24,21
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		318	19,18	825	25,54
INVERSIONES FINANCIERAS		1.358	81,88	2.614	80,93
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

En fecha 06.07.2018, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESINTER, S.G.I.I.C., S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de EUROAGENTES GESTION, S.A., S.G.I.I.C., la modificación del Reglamento de Gestión de LAGUNA NEGRA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4353), al objeto de sustituir a GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. por EUROAGENTES GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como sociedad gestora.

En fecha 16.11.2018, GESINTER SGIIC SA ha comunicado a la CNMV el desistimiento de modificación del Reglamento de Gestión del fondo LAGUNA NEGRA FI al objeto de sustituir a GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. por EUROAGENTES GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como sociedad gestora.

En fecha 21.11.2018, la CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de GESINTER SGIIC, como sociedad gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. como entidad depositaria, la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones con: NEILA CAPITAL PARTNERS, SGIIC S.A.

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: 431.586,41 - 21,01%

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 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

El segundo semestre de 2018 ha sido negativo para la mayoría de los activos, perjudicando los beneficios de la diversificación. El año 2018 estuvo marcado por la desaceleración de la economía china y los conflictos geopolíticos que devolvieron la volatilidad a los mercados. Los más significativos en el segundo semestre han sido la continuación de la guerra comercial iniciada por Estados Unidos, el Brexit, y el déficit propuesto en el presupuesto de Italia. No todos los conflictos se han materializado. La guerra comercial entre EE.UU. con Canadá y México (principales socios comerciales), se cerró con un acuerdo donde todas las partes quedaron satisfechas. Italia acabó cediendo y presentó un déficit dentro de los límites que marca Bruselas. Pensamos que el Brexit y la guerra comercial deberían tener un desenlace mejor de lo que descuenta el mercado.

Las políticas monetarias han sido otro factor determinante sobre el devenir de los mercados financieros. EE.UU. ha subido 4 veces los tipos de interés hasta el 2.25-2.5% en 2018. El BCE por su parte finalizó el QE en diciembre, pero seguirá reinvertiendo los cupones. EE.UU. y Europa han iniciado su plan para la normalización de los tipos de interés, siendo estos bajos respecto a las medias históricas. Después del crecimiento de la economía en los últimos años, el segundo semestre ha confirmado una desaceleración del crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional ha estimado un crecimiento mundial para 2019 entre el 3% y el 3.5%. Este crecimiento se produce sobre un PIB mundial en máximos. Los beneficios empresariales continúan creciendo y en la eurozona la tasa de desempleo se encuentra en mínimos de 10 años. Sin embargo, el principal riesgo para el crecimiento es el sobreendeudamiento a nivel global, que también se encuentra a máximos y es sensible a la subida de tipos de interés.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas han sufrido fuertes caídas lideradas en Europa por el Dax con un rendimiento del semestre del -14.20%. En España, el Ibex ha perdido un -11.25% en el mismo periodo y el Eurostoxx cayó un -11.61%. El Bund a 10 años ha caído un -18.81% ofreciendo una TIR del 0.246%. En Japón el Nikkei también ha sufrido una fuerte caída, perdiendo el -14.12%. En EE.UU., el SP500, que sufrió la peor caída en el mes de diciembre desde 1931, cerró el semestre con caídas del -7.8%. A nivel sectorial, este semestre ha sido especialmente duro al no haber ningún sector en positivo. El peor comportamiento lo han tenido las empresas afectadas por la guerra comercial. Estos sectores han sido el del automóvil y recursos básicos que han caído un -19.3% y -17.2%. El sector bancario también ha tenido un mal comportamiento, con una caída del -17.9%.

En este contexto, las materias primas tampoco han tenido un buen comportamiento. El petróleo ha caído un -33.39% alcanzando los 45.41\$ por barril. El cobre también ha sufrido cayendo un -10.84%, sin embargo, el oro ha actuado de refugio y ha se ha mantenido con un rendimiento del 2.35%. La Fed se ha mantenido con su política de subida de tipos de interés, pero ha cambiado a un discurso más suave para el año 2019, rebajando a dos las subidas de tipos de interés esperadas.

El fondo bajó un 15,06% durante el periodo. La exposición del fondo al 31 de Diciembre era del 81,88%. Dicha exposición se ha mantenido bastante estable durante el semestre, con un peso importante del sector financiero ibérico (Bankia, Liberbank, BCP) y de compañías de baja-media capitalización españolas (Nicolás Correa, Coemac, Voz Telecom, Pharma Mar, Sacyr, Realía, Quabit). Las caídas de los bancos durante el semestre han sido de media del 20%, repercutiendo negativamente en el rendimiento del fondo. Sin embargo, durante las primeras semanas del 2019, el fondo ha recuperado parte de sus caídas del 2018, gracias a las fuertes subidas de las pequeñas acciones españolas. Hemos vendido el bono de Audax Energía al 5,75% de la cartera y Faes, Telefónica y FCC así como el ETF del SP500, Sonae, Align Technology, AT&T, Activision Blizzard y Air France KLM y acudimos a la ampliación de Realía. Con ello, bajamos el porcentaje de inversión y nos quedamos a cierre de ejercicio con un 9,69% en IICs y 72,19% en Renta Variable. No tenemos abiertas posiciones en derivados ni hemos operado durante el semestre.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,32% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 8,23%.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2018 ha sido del -17,50%, inferior a la Letra del Tesoro de -0,041% y sitúa la acumulada del ejercicio en el -15,70%. El número de partícipes ha descendido desde 126 a 118. El Patrimonio ha descendido y se sitúa en los 1.659 miles de Euros, por debajo del mínimo exigido por la normativa. Tenemos un plazo de un año para restituirlo hasta 3.000 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,25% sobre el patrimonio y 0,0 % 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 1,53%. 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 0,0% a la fecha del informe. La volatilidad del Fondo en el período ha sido de 10,73%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2018, su VaR histórico ha sido 9,74%, lo que 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 fondo Laguna Negra es un fondo Global. Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora agrupados por categorías han sido: el fondo de renta variable mixta euro ha obtenido el -8,63%, el fondo con vocación inversora de renta variable euro ha obtenido el -19,03% y otras IICs de la gestora cuya vocación inversora es Global han obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre del -14,65%.

En este entorno, cerramos un semestre con fuertes caídas en los mercados. Nuestras principales inversiones están en valores big y mid cap europeos y estos valores se han visto afectados por la guerra comercial y la desaceleración de la economía global. Las empresas que tenemos en cartera son empresas con sede en Europa, pero con negocios globales y por lo tanto son dependientes de la economía global. El selloff del último semestre ha sido excesivo y ha llevado a las bolsas a cotizar ratios extremos. Esto ha dejado a las empresas europeas con unas valoraciones relativas a EE.UU. a mínimos de los últimos 30 años, hecho que puede acelerar, en el 2019, el proceso de recompra de acciones y procesos de M&A en Europa. Para el 2019 esperamos un escenario de desaceleración económica pero no de recesión, en el cual se resuelvan la mayoría de los conflictos geopolíticos. Sin embargo, las bolsas han cotizado un escenario de recesión y vemos una oportunidad para el inversor a medio plazo y largo plazo con oportunidades que solo surgen cuando el mercado se pasa de frenada. Respecto a la política monetaria esperamos una normalización de los tipos de interés gradual por parte del BCE y la FED. 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. 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.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 192.995,86 euros, siendo en su totalidad correspondiente a remuneración fija y no habiendo remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión.

De la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal, el importe de 82.000 euros corresponde a la remuneración de personal de alta dirección y lo compone una persona, siendo en su totalidad remuneración fija. Existen dos empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC siendo en total su remuneración fija de 95.166 euros y nula su remuneración variable.

b) Contenido cualitativo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo.

En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la función de cumplimiento normativo y gestión de riesgos. Se basará en una evaluación de los resultados individuales que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com,
ISF004353 página 10 de 11

