

LAGUNA NEGRA, FI

Nº Registro CNMV: 4353

Informe Trimestral del Tercer 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	0,03	0,27	0,40	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,14	-0,05	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	277.238,60	354.643,68
Nº de participes	122	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	2.495	8,9979
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		
0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	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	-2,13	-1,20	0,14	-1,08	2,26	7,80	3,46	-11,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	28-09-2018	-1,70	01-03-2018	-6,84	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,14	18-09-2018	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	9,33	6,58	8,98	11,85	9,90	9,57	22,07	16,39	
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68	21,58	
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69	0,24	
VaR histórico(iii)	9,79	9,79	9,85	9,90	9,95	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.

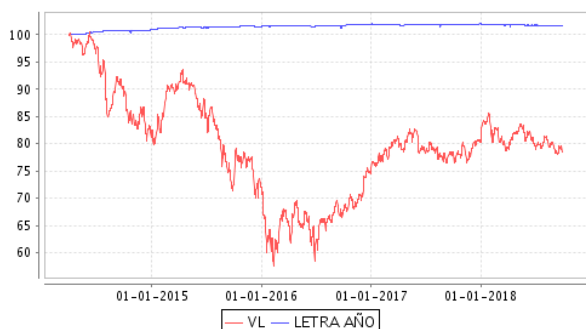
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

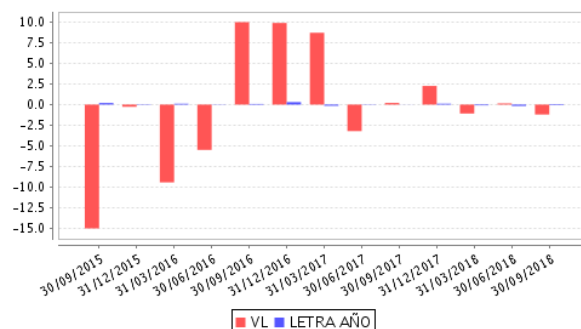
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,15	0,39	0,40	0,36	0,37	1,46	1,50	1,46	1,49

(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	11.810	190	-1,00
Renta Variable Euro	6.446	130	-1,42
Global	7.854	251	-2,07
Total	26.110	571	-1,43

*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	2.068	82,89	2.619	81,10
* Cartera interior	1.409	56,50	1.789	55,38
* Cartera exterior	658	26,39	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)	413	16,56	603	18,67
(+/-) RESTO	14	0,55	8	0,23
PATRIMONIO	2.495	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	3.389	3.689	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,69	-4,93	-35,23	321,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,83	0,27	-1,30	-346,91
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,56	0,82	-0,10	-154,93
+ Intereses	0,05	0,04	0,11	17,73
+ Dividendos	0,19	0,45	0,65	-65,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-407,85
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,23	1,06	-1,40	-346,23
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,25	-0,15	-120,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,47	-0,11	1,93	-1.976,61
+/- Otros resultados	0,05	-0,87	-1,22	-104,49
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,55	-1,21	-60,83
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	-18,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-17,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,09	-3,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,05	-77,88
- Otros gastos repercutidos	0,12	-0,15	-0,05	-166,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	979,42
+ 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	979,42
PATRIMONIO ACTUAL	2.495	3.230	2.495	

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)

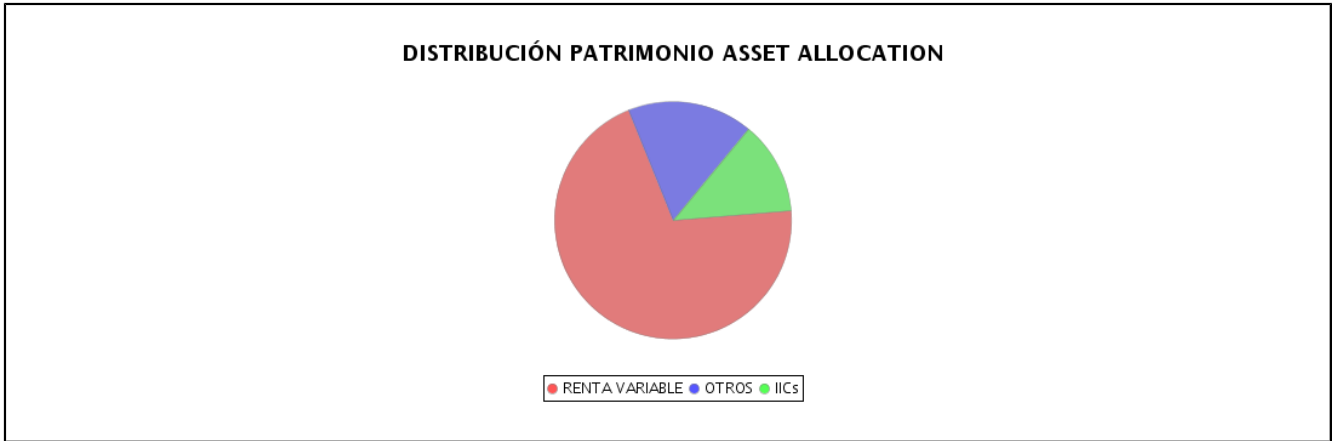
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GESBOLSA INVERSIONES, SICAV.S.A	EUR	198	7,95	250	7,76
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	84	3,37		
IIC		282	11,32	250	7,76
RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.75 2019-07-29	EUR			103	3,19
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				103	3,19
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR	88	3,53		
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			134	4,16
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	39	1,55	65	2,01
ACCIONES BANKIA	EUR	135	5,41	128	3,97
ACCIONES URALITA	EUR	24	0,95		
ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	104	4,16	124	3,84
ACCIONES NICOLAS CORREA	EUR	106	4,23	129	3,99
ACCIONES URALITA	EUR			35	1,09
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	27	1,10	27	0,85
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	142	5,71	146	4,52
ACCIONES OBRASCON	EUR	17	0,69	27	0,85
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	50	1,99		
ACCIONES SACYR SA	EUR	177	7,09	235	7,26
ACCIONES TELEFONICA	EUR			73	2,25
ACCIONES DURO FELGUERA	EUR			13	0,40
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	88	3,54	67	2,07
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	33	1,34	32	0,98
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	96	3,86	88	2,71
RV COTIZADA		1.127	45,15	1.323	40,95
ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR			113	3,49
RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN				113	3,49
RENDA FIJA COTIZADA				103	3,19
RENDA FIJA				103	3,19
RENDA VARIABLE		1.127	45,15	1.435	44,44
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.409	56,47	1.789	55,39
PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRA S&P 500	USD	35	1,39	43	1,33
IIC		35	1,39	43	1,33
ACCIONES OI SA	USD	15	0,58	23	0,72
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	153	6,13	154	4,78
ACCIONES AT AND T INC	USD	25	1,00	24	0,73
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR	92	3,69	81	2,52
ACCIONES OI SA	USD	9	0,35	16	0,49
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	53	2,11	71	2,19
ACCIONES SONAE	EUR	45	1,79	103	3,19
ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	111	4,46	111	3,45
ACCIONES AIR FRANCE KLM	EUR	54	2,16	84	2,59
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	68	2,73	62	1,92
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD			53	1,63
RV COTIZADA		624	25,00	782	24,21
RENDA VARIABLE		624	25,00	782	24,21
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		658	26,39	825	25,54
INVERSIONES FINANCIERAS		2.067	82,86	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

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.

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: 629.858,23 - 25,25%

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

El tercer trimestre de 2018 ha estado marcado por las sorpresas geopolíticas que han traído de vuelta la volatilidad a los mercados. La guerra comercial entre Estados Unidos y China, de la que tampoco se libraron sus vecinos México y Canadá, aunque estos lo acabaron resolviendo con un nuevo tratado. El proteccionismo de Donald Trump aumentando las tarifas provocó una divergencia bursátil entre EEUU y el resto de las bolsas mundiales. Los mercados emergentes tuvieron el peor comportamiento en este contexto con severas crisis de divisas e inflaciones disparadas. A finales de verano se instauró la incertidumbre sobre el plano político europeo con el repunte de las políticas populistas. Por un lado, volvieron las tensiones en las negociaciones del Brexit generando de nuevo un temor por un Brexit duro. Por otro lado, el gobierno italiano anunció un nuevo presupuesto aumentando el déficit público por encima de lo pactado con la UE. Esto ha afectado a las cotizaciones de las bolsas europeas que a día de hoy el mayor riesgo que tienen son los conflictos geopolíticos. Una vez acaben estos conflictos esperamos que la bolsa cotice por sus beneficios que está a niveles de Brexit con un PER 13.

En este contexto, las materias primas han tenido un comportamiento dispar. El petróleo ha subido el 4.40% y, por otro lado, el oro ha sufrido una corrección del -4.84% y sigue sin hacer su función de valor refugio. Por parte de los bancos centrales, el Banco Central Europeo (BCE) mantiene los tipos de interés al mínimo histórico del 0.0%. Por otro lado, la Reserva Federal siguió con el plan previsto y subió los tipos de interés al 2% y anunció una subida más en 2019. La referencia del Bund alemán a diez años ha pasado del 0,44% con el que terminó junio al 0,502% al cierre de septiembre y el Euro se ha devaluado un -0.65% frente al Dólar Americano con un tipo de cambio de 1.1608 EUR/USD.

Las bolsas han tenido un comportamiento dispar. En Europa el Eurostoxx 50, que está compuesto por las 50 empresas más grandes de Europa, se ha mantenido con un rendimiento del 0.12%, donde destacan el mal comportamiento del Ibex 35 se ha visto perjudicado por los conflictos geopolíticos y ha caído un -2.42% y el Dax que durante este periodo ha corregido un -0.49%. A nivel sectorial, cabe destacar la mejor evolución de los sectores de seguros, salud y petróleo y por el contrario los de peor comportamiento han sido retail, materiales básicos y telecomunicaciones.

En el tercer trimestre del 2018, el fondo Laguna Negra FI bajó 1,20% frente a una caída del Ibex-35 del -1,77% y de una subida de +0,79% del Eurostoxx50. En el año, Laguna Negra FI baja un -2,13% frente a una bajada del IBEX del -13,98% y del -10,89% del EUROSTOXX50

Las bolsas han tenido un comportamiento moderadamente negativo durante este tercer trimestre, con la excepción de los mercados de EEUU. Se empieza a notar una cierta desaceleración de la economía europea, aunque los resultados empresariales continúan siendo sólidos dada la buena inercia de los últimos trimestres. Sin embargo, los problemas políticos y macroeconómicos empiezan a afectar a las

inversiones. En concreto, la escalada de la guerra comercial entre EEUU con China, y en menor medida Europa, han contribuido a una ralentización (y en algunos casos cancelación) de proyectos inversores. Los problemas políticos de Europa con Brexit y los presupuestos italianos también han contribuido a esta ralentización.

La cartera de Laguna Negra FI bajó su exposición a renta variable durante el trimestre a un 60% del patrimonio aproximadamente, habiendo vendido FAES Pharma, Align Technology, Air France, Telefónica, Sonae y parcialmente SACYR y FCC. Se compró solamente Masmovil. No tenemos exposición adicional en instrumentos derivados.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en sectores. Pensamos que hay dos bolsas, una que cotizan valores más castigados y que nadie quiere como son las empresas de telecomunicaciones y del sector bancario y otros valores que están fuera de índices y cotizando a máximos. A pesar que estos sectores han sido los más castigados es donde hemos visto algunas de las mejores oportunidades.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,45% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 9,72%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo a la fecha del informe ha sido de un -0,17 %.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2018 ha sido del -1.20%, inferior a la Letra del Tesoro a un año -0,118%. El número de partícipes ha pasado de 122 a 126. El patrimonio ha disminuido de 3230 miles de euros a 2495 miles de euros, por debajo del patrimonio mínimo exigido. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,94% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,15%. 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 9,33% inferior a la del Ibex (12,77%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2018, su VaR histórico ha sido 9,79%.

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. A día de hoy los mayores riesgos de mercado pueden venir por conflictos geopolíticos. Vamos a estar atentos a las novedades que puedan surgir en este ámbito. Pero estamos convencidos que, una vez pasados estos conflictos, se pondrá en evidencia que las bolsas están cotizando a unos niveles muy baratos.

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.