

MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5072

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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: 30/09/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta variable se situará entre el 30% y el 75%, sin límites en términos de capitalización, divisas, sectores o países, a excepción de los considerados emergentes, en los que no podrá invertir más de un 20%. El resto de la exposición será a renta fija y no tendrá límites en cuanto a duración, países o por tipo de emisor. Del total de renta fija un máximo del 25% tendrá calificación crediticia inferior a Investment Grade. Dentro de la Renta Fija se incluyen los depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, sin límite en términos de calificación crediticia. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, tomando en consideración fundamentalmente la calidad de gestión que a juicio de la Sociedad Gestora se acredite.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,76	0,67	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	1,78	2,39	0,22

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	297.072,75	230.716,06
Nº de Partícipes	135	122
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.334	11,2245
2022	2.204	10,1194
2021	3.377	11,9333
2020	3.208	10,5879

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,92	5,67	-2,63	3,77	3,89	-15,20	12,71	7,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	03-10-2023	-1,20	21-09-2023	-5,45	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,16	02-11-2023	1,63	02-02-2023	4,24	24-03-2020

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,20	6,48	6,07	7,74	8,30	13,36	7,90	14,55	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,21	34,16	
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23	0,44	
BENCHMARK MAGNUS INT ALLOCATION	5,33	4,98	4,89	4,46	6,67	10,03	5,56	14,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,05	6,05	6,23	6,07	6,12	6,10	4,27	4,52	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,66	0,41	0,43	0,42	0,41	1,66	1,60	1,59	1,50

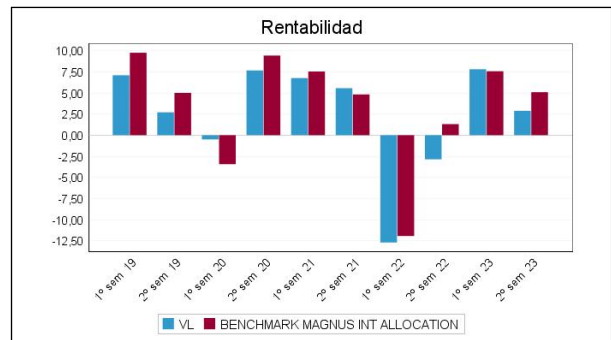
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	14.674	1.198	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.985	173	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.457	148	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	6.839	100	2,48
Renta Variable Mixta Internacional	22.282	231	4,78
Renta Variable Euro	31.599	1.711	6,36
Renta Variable Internacional	156.803	3.433	4,26
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	87.473	2.126	2,47
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	331.111	9.120	3,80

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.892	86,74	2.152	85,50
* Cartera interior	362	10,86	157	6,24
* Cartera exterior	2.518	75,52	1.983	78,78
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,36	12	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	406	12,18	261	10,37
(+/-) RESTO	37	1,11	104	4,13
TOTAL PATRIMONIO	3.334	100,00 %	2.517	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.517	2.204	2.204	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,60	5,60	32,72	432,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,69	7,46	10,86	-42,33
(+) Rendimientos de gestión	4,57	8,34	12,63	-36,16
+ Intereses	0,77	0,79	1,56	12,50
+ Dividendos	0,34	0,47	0,80	-17,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,08	0,51	508,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,58	8,44	12,73	-36,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,78	-1,60	-3,40	29,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,13	0,37	107,18
± Otros resultados	0,03	0,03	0,06	10,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,88	-1,77	16,55
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	18,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	18,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,16	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	9,79
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,11	22,95
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.138,72
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.138,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.334	2.517	3.334	

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

3. Inversiones financieras

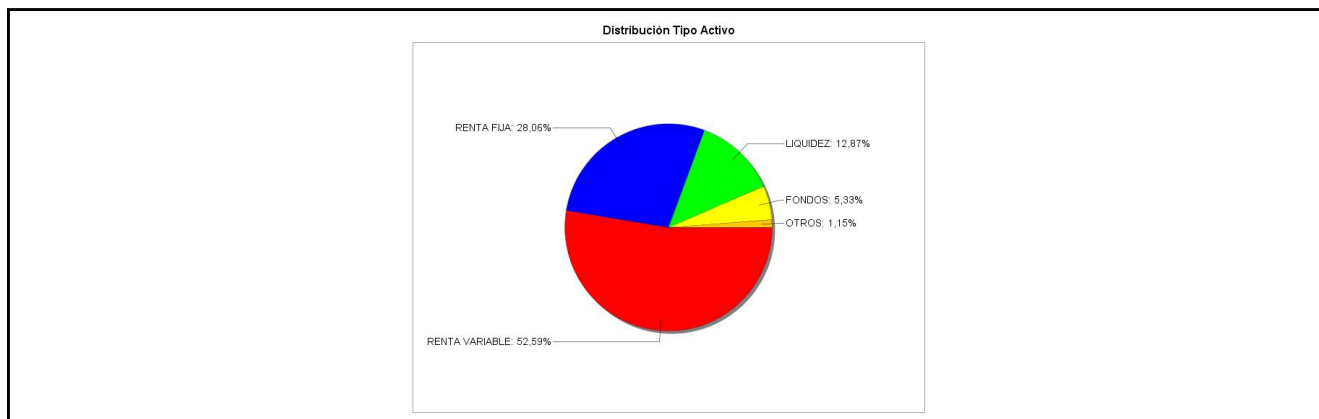
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	6,08	98	3,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	203	6,08	98	3,89
TOTAL RV COTIZADA	159	4,78	59	2,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	159	4,78	59	2,34
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	362	10,86	157	6,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	733	21,98	424	16,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	733	21,98	424	16,86
TOTAL RV COTIZADA	1.595	47,84	1.419	56,41
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.595	47,84	1.419	56,41
TOTAL IIC	178	5,33	135	5,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.505	75,15	1.979	78,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.867	86,01	2.136	84,87

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

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 total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MICROSTRATEGY INC-CL A	C/ Opc. CALL CBOE MSTR US 600 (19/04/24) C	54	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 4200 (15/03/24) C	761	Cobertura
Total subyacente renta variable		815	
TOTAL DERECHOS		815	
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (17/01/24)	54	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	C/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (15/03/24)	94	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3900 (15/03/24)	707	Cobertura
Total subyacente renta variable		855	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	491	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		491	
TOTAL OBLIGACIONES		1346	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
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 IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 900000€. Este importe representa el 0,25 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del año ha completado el que ha sido un buen ejercicio para los mercados. La perspectiva de posibles bajadas de tipos durante 2024 ha servido como catalizador de un "rally de Navidad" prematuro que se inició el mes de Noviembre y nos ha acompañado hasta finalizar el año. Ha sido el año de "Los siete magníficos", las siete grandes compañías tecnológicas (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) que durante este año han liderado las rentabilidades y han empujado al alza los grandes índices debido al fuerte peso que tienen en ellos. La discrepancia de rentabilidades entre zonas geográficas, sectores y diferentes estilos de acciones ha sido muy amplio de tal forma que, si no se ha estado invertido en estas compañías es muy difícil haber obtenido una buena rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hablando de renta variable, nuestra apuesta en contar con las acciones de los grandes "players" del mercado en nuestros vehículos de inversión nos ha permitido obtener unas muy buenas rentabilidades, manteniendo sobreponderación en EEUU al ser un mercado que se encuentra en otra fase de ciclo económico, habiendo recuperado totalmente los niveles de PIB y demanda interna respecto antes el Covid, no así el resto del mundo. Nuestra exposición, además de grandes compañías, también mantiene cierta orientación a empresas de mediana capitalización con elevado potencial de rentabilidad. Hablando de renta fija, con la rentabilidad de los bonos en EEUU al 5% y del bono alemán cerca del 4%, hemos aprovechado la oportunidad de incorporar a nuestra cartera títulos de alta calidad con una buena rentabilidad, asegurándola para los próximos años. Respecto la duración de la renta fija, hemos ampliado un poco la duración pero con cautela, para no sufrir altibajos en el camino en caso que los tipos no sigan la senda bajista prevista.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es 25% Stoxx 600 Total Return Index + 25% S&P 500 Net Total Return Index + 50% Iboxx euro corporates 1-3 TR index. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 4,66% con una volatilidad del 4,91%, frente a un rendimiento de la IIC del 2,89% con una volatilidad del 6,32%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.334.498,58 euros, lo que supone un +32,48% comparado con los 2.516.978,56 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 135 participes, 13 más de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI durante el semestre ha sido del 2,89% con una volatilidad del 6,32%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,66%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del período, las posiciones que han salido de la

cartera debido al deterioro de sus perspectivas son por ejemplo Vestas y Total Energies, ambas pertenecientes al sector energía, y Bristol Myers Squibb, del sector farmacéutico, por el deterioro de sus expectativas. Hemos realizado varias entradas en acciones del mercado español, al estar en múltiplos atractivos y con altas probabilidades de ser objeto de OPA. Estas acciones son Prosegur (con OPA ya en curso), Atrys Health y Talgo. Además, hemos ampliado posiciones en Nvidia, dado que aún le vemos potencial de crecimiento en plena explosión del mundo de la IA. Otra empresa que hemos añadido a la cartera es Swatch Group, empresa del sector consumo discrecional con unos múltiplos muy atractivos. A nivel de estrategia de renta fija, hemos seguido aumentando ligeramente la duración en nuestras carteras recomendadas, los niveles son muy atractivos y aunque a corto plazo hay mucha volatilidad, son posiciones que pueden asegurar un buen colchón de rentabilidad para los próximos años.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, seguimos manteniendo la estrategia de opciones implementada en el 2022. Seguimos ajustando a medida que los índices van cambiando de nivel. El objetivo de esta cobertura es el de reducir nuestra exposición ante correcciones de mercado. La estrategia es un "collar". Consiste en una combinación de compra de puts, venta de puts a un nivel inferior y venta de calls a un nivel superior. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice SP&500.

Hemos cerrado diferentes opciones PUT compradas que teníamos sobre acciones, dado las perspectivas de los mercados eran positivas y mantenerlas hubiera significado un freno a la rentabilidad del vehículo. Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro. En este periodo mantenemos exposición al VIX mediante contratos de futuros. El objetivo de esta estrategia es reducir la volatilidad del vehículo. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 18,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 11,67.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -49722,59 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el semestre se han percibido 180,27 USD correspondientes a la resolución de la demanda colectiva contra TEVA.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 60,80% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2023 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 228,74 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Por encima de las previsiones numéricas realizadas por los analistas, valoramos el know-how que tienen de la compañía y el conocimiento cualitativo que aportan de la empresa, su sector y el posicionamiento de la misma con sus competidores. Para el ejercicio 2024 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 481,04 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el año 2024, esperamos un mercado marcado por un entorno difícil a nivel geopolítico, pero en que los tipos de interés a nivel global sigan bajando y la inflación por fin sea controlada. Las principales incógnitas, además del ritmo de bajadas de tipos serán si por fin será el año de China, si la deuda seguirá creciendo al mismo ritmo y si los Bancos Centrales acertarán su estrategia en el futuro. A su vez, históricamente los años de elecciones en EEUU son positivos para los mercados, cumpliendo el “Ciclo de los Presidentes”. La razón de este fenómeno es muy sencilla, estos concentran todo su esfuerzo en que sea un buen año económico para ser reelegidos, aunque muchas veces aplazan para otro año los problemas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - RENTA FIJA ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	103	3,10	0	0,00
ES0344251006 - RENTA FIJA BERCAJA BANCO SAU 3,75 2025-06-15	EUR	99	2,98	98	3,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	6,08	98	3,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	6,08	98	3,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		203	6,08	98	3,89
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	7	0,22	12	0,46
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	37	1,10	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	41	1,22	47	1,88
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	38	1,13	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	37	1,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		159	4,78	59	2,34
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		159	4,78	59	2,34
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		362	10,86	157	6,23
US912810TE82 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,13 2052-02-15	USD	122	3,67	0	0,00
GB00BMV7TC88 - RENTA FIJA D.ESTADO U.K. 3,25 2033-01-31	GBP	86	2,57	0	0,00
US912810TK43 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 3,38 2042-08-15	USD	121	3,63	124	4,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		329	9,87	124	4,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2468378059 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 1,63 2026-04-13	EUR	97	2,91	0	0,00
XS2497520705 - RENTA FIJA CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	101	3,02	97	3,86
XS2535283548 - RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	105	3,15	102	4,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	9,08	199	7,91
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 4,67 2024-02-20	EUR	101	3,03	101	4,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	3,03	101	4,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		733	21,98	424	16,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		733	21,98	424	16,86
US44891N2080 - ACCIONES IAC INC	USD	31	0,93	38	1,50
US1255231003 - ACCIONES THE CIGNA GROUP	USD	42	1,27	45	1,80
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	56	1,68	39	1,55
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	40	1,20	44	1,74
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	1	0,02	0	0,02
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	51	1,52	35	1,39
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	47	1,41	40	1,59
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	39	1,16	36	1,43
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	47	1,42	35	1,39
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	35	1,40
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	43	1,29	38	1,51
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	42	1,26	37	1,49
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	52	1,55	49	1,93
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	55	1,66	54	2,16
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	52	1,56	39	1,54
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	44	1,33	41	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	44	1,31	38	1,51
US48251W1045 - ACCIONES JKKR & CO LP	USD	60	1,80	41	1,63
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	42	1,25	34	1,37
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	28	0,84	33	1,31
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	45	1,35	39	1,56
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	42	1,27	39	1,55
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	41	1,22	37	1,48
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	41	1,23	36	1,44
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	52	1,56	48	1,92
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	48	1,45	33	1,32
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	42	1,25	40	1,61
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP	CHF	30	0,91	0	0,00
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	44	1,33	39	1,56
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	53	1,58	46	1,82
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	36	1,09	37	1,48
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	41	1,24	40	1,59
US8305661055 - ACCIONES SISKECHERS USA INC	USD	42	1,26	36	1,43
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	34	1,01	40	1,58
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	30	0,90	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	45	1,35	41	1,64
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	40	1,19	37	1,45
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	29	0,88	37	1,46
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	44	1,31	41	1,64
TOTAL RV COTIZADA		1.595	47,84	1.419	56,41
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.595	47,84	1.419	56,41
LU1900066462 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EAST.E EX	EUR	94	2,81	47	1,85
LU0514695690 - PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	41	1,23	45	1,79
US4642881829 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI ALL COU	USD	43	1,29	44	1,73
TOTAL IIC		178	5,33	135	5,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.505	75,15	1.979	78,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.867	86,01	2.136	84,87

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.