

MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5072

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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: 4 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,17	0,74	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,27	-0,20	-0,45

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	147.128,86	166.369,86
Nº de Partícipes	109	112
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	1.460	9,9207
2021	3.377	11,9333
2020	3.208	10,5879
2019	3.313	9,8838

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,87	-4,76	-8,95	-4,13	5,36	12,71	7,12	10,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	26-08-2022	-2,54	09-05-2022	-5,45	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,74	10-08-2022	1,95	28-04-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,18	13,56	14,50	11,38	9,21	7,90	14,55	4,28	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,12	0,85	0,44	0,33	0,23	0,44	0,87	
BENCHMARK MAGNUS INT ALLOCATION	10,00	9,19	11,27	9,55	6,12	5,55	14,87	5,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,89	5,89	5,04	4,56	4,27	4,27	4,52	2,80	

(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.

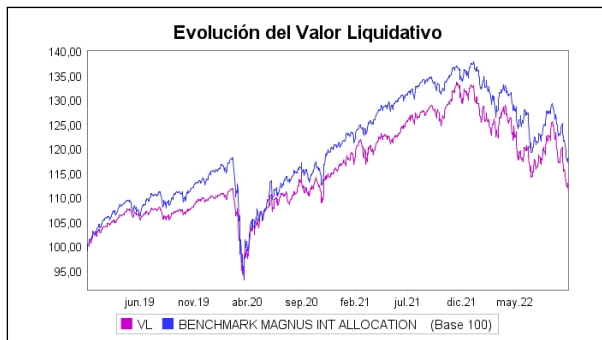
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,44	0,41	0,39	0,40	1,60	1,60	1,59	1,42

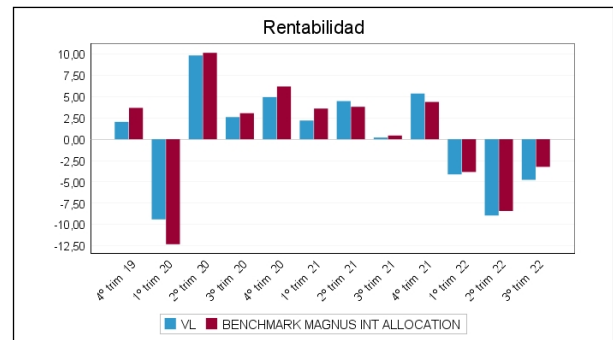
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.143	1.129	-1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renta Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renta Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renta Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
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	73.379	1.959	-3,86
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	2.959	105	-1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	275.282	8.959	-3,37

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.274	87,26	1.248	72,01
* Cartera interior	16	1,10	17	0,98
* Cartera exterior	1.259	86,23	1.232	71,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	215	14,73	279	16,10
(+/-) RESTO	-30	-2,05	206	11,89
TOTAL PATRIMONIO	1.460	100,00 %	1.733	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.733	2.438	3.377	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,09	-22,16	-63,56	-59,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,25	-9,42	-17,36	-66,18
(+) Rendimientos de gestión	-3,79	-8,98	-16,04	-68,41
+ Intereses	0,05	-0,03	0,02	-240,87
+ Dividendos	0,17	0,21	0,59	-42,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,07	-0,20	-84,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,42	-8,45	-13,15	-96,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,41	-1,26	-5,01	162,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,85	0,61	1,71	4,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,44	-1,32	-21,12
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-24,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-24,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,13	11,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	13,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,09	-42,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,89
+ 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	-84,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.460	1.733	1.460	

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

3. Inversiones financieras

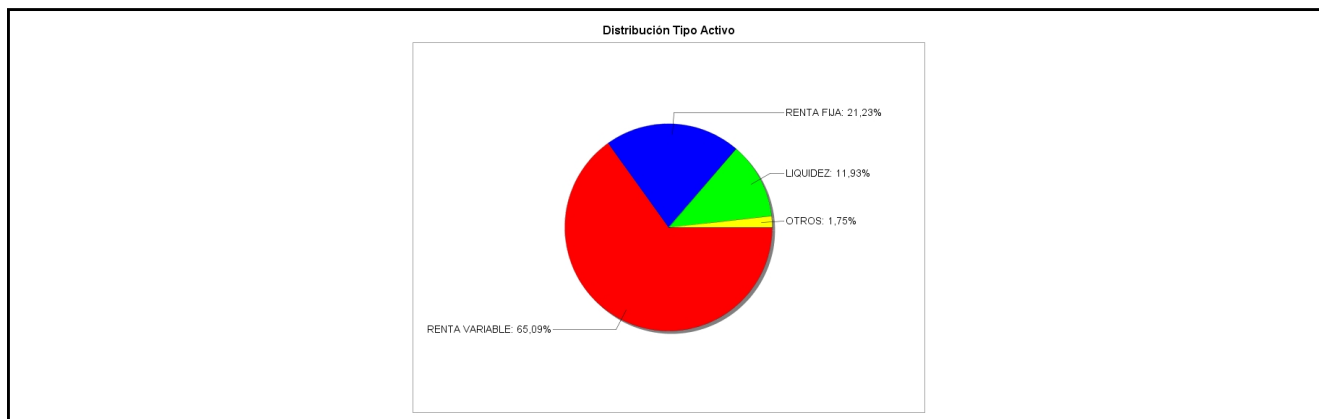
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	16	1,07	17	0,96
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	16	1,07	17	0,96
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	16	1,07	17	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	310	21,23	310	17,89
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	310	21,23	310	17,89
TOTAL RV COTIZADA	934	64,00	925	53,38
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	934	64,00	925	53,38
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 EXTERIOR	1.244	85,23	1.235	71,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.260	86,30	1.251	72,23

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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (16/12/22) C	165	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 3650 (17/03/23) C	372	Cobertura
Total subyacente renta variable		537	
TOTAL DERECHOS		537	
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (16/12/22)	202	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3200 (17/03/23)	326	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 4000 (17/03/23)	320	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (16/12/22)	240	Cobertura
Total subyacente renta variable		1089	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/12/22)	522	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		522	
TOTAL OBLIGACIONES		1611	

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. Partícipes 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

	SI	NO
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
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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los tres vectores que explican la situación actual son el dólar, la FED y la guerra de Ucrania, ésta afecta sobre todo a Europa aunque sus efectos se dejan notar a nivel global. La actual situación geopolítica ha disparado los costes de energía en todo el mundo, además un dólar fuerte provocado por unos tipos en EE.UU. elevados combinado con un "efecto refugio" posiblemente sea el mayor problema que existe actualmente a nivel económico. El dólar fuerte está provocando tensiones en los países emergentes, ya que estos se endeudan en dólares; exporta inflación porque la energía se paga en dólares y además perjudica las cuentas de resultados de las empresas norteamericanas que exporten parte de su actividad; además la economía alemana (tradicionalmente exportadora y que suele beneficiarse de un euro débil), no está aprovechando la debilidad del euro, los costes de energía y la incertidumbre energética lo está impidiendo. La tormenta perfecta viene por el dólar fuerte, provocado por las subidas de tipos que ha hecho la FED para luchar contra la inflación que ha venido provocada (¡solo en parte!) por la invasión de Ucrania, efectos que están estrechamente ligados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En acciones seguimos sobreponderando EE.UU. pero nos centramos principalmente a tener un cierto equilibrio entre acciones de calidad y de dividendo, añadiendo un sesgo sectorial hacia infraestructuras, desarrollo energético y problemáticas de sostenibilidad en agua y alimentación. Es imposible saber cuándo se marca un mínimo, pero en periodo de turbulencia es donde existes más oportunidades y donde se trabaja para la rentabilidad de los siguientes años, vemos valoraciones muy atractivas en algunos valores que sin ninguna duda nos ofrecerán excelentes rentabilidades en el futuro.

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% Bloomberg Barclays Euro Corporate Bonds 1-5 years Total Return Index Value Unhedged EUR. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -3,24% con una volatilidad del 9,18%, frente a un rendimiento de la IIC del -4,76% con una volatilidad del 13,56%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 1.459.616,87 euros, lo que supone un -15,78% comparado con los 1.733.074,16 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 109 participes, -3 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI durante el trimestre ha sido del -4,76% con una volatilidad del 13,56%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,44% (directo 0,44% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,23%.

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.

Durante el trimestre hemos aumentado la exposición a Estados Unidos. Creemos que dado el impacto que va a tener esta guerra en la globalización y en la inflación, la economía que se va a ver menos perjudicada va a ser la economía americana.

La cartera creemos que se ha comportado muy bien en su conjunto y si miramos cada componente de forma individual, tenemos empresas sólidas, con capacidad de mantener su producción en esta situación tan complicada y con ventajas respecto sus competidores.

Ante la situación de la guerra y las sanciones, creemos que lo que está claro es que los estados se han dado cuenta de la fuerte dependencia energética que tienen con países donde la democracia es dudosa. Por tanto, creemos que en los próximos años tendremos precios de la energía más elevados a los que estábamos acostumbrados y esto va a favorecer a empresas energéticas y del sector energético. Además, este aumento de la inflación ha favorecido las subidas de tipos de interés, ayudando al sector bancario. No obstante, esto creemos que va a ser un movimiento más bien táctico ya que estaremos vigilando de cerca los indicadores que nos puedan hacer pensar que los tipos de interés pueden ahogar a la economía. Ante esta situación mantenemos nuestro posicionamiento de preferir acciones de EE.UU. como principal área donde invertir, a nivel sectorial vemos adecuado mantener posicionamientos en infraestructuras principalmente y es una buena oportunidad para compañías de elevada calidad y que históricamente han cotizado a valoraciones más elevadas, Hermes, Ferrari, Deere son algunos ejemplos.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del período, las posiciones que han salido de la cartera debido a llegar a su valor objetivo o al deterioro de sus perspectivas son: en el sector tecnológico son: Logitech International SA; en el sector del consumo cíclico: Disney; en el sector salud: Intuitive Surgical Inc; en el sector metales preciosos: Barrick Gold Corp; en el sector financiero: MSCI Inc; en el sector consumo discrecional: Unilever PLC.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el trimestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: en el sector bienes de lujo: Ferrari NV y Hermes International; en el sector del financiero es Intercontinental Exchange Inc; en el sector industrial es Deere & Co y Ecolab Inc.

Para ajustar la exposición de la divisa, mantenemos una cobertura parcial del Eurodólar y la operativa ha sido la adaptación o renovación de esta.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre, seguimos manteniendo la estrategia de opciones implementada en el primer semestre de 2022. Seguimos ajustando a medida que los índices iban 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. Debido a los movimientos del mercado, hemos ido ajustando los niveles de strike de estas y mantenemos la pata de las calls vendidas cerrada por el momento. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice Eurostoxx50 y sobre el SP&500.

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.

El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 8,54%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -73805,54 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a los 3 MM€.

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 63,11% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,56%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, 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 SGIIC 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tanto el BCE como la FED han subido tipos de interés, pero con una diferencia crucial, el BCE está en el inicio de su ciclo de subidas (que no va a durar demasiado bajo nuestra opinión). La clave económica estará en el comportamiento de la inflación y en el mercado laboral de los EE.UU., que es la partida que más está influyendo en el IPC de los EE.UU., por eso la FED monitoriza de forma tan estrecha los datos de empleo. Los mercados financieros están muy atentos a cualquier palabra del Sr. Powell y buscan saber cuándo finalizará el ciclo de subidas, lo que será clave para marcar un cambio de tendencia definitivo. Aunque el entorno sea poco amistoso y los ánimos de muchos inversores están en récord de negatividad, son períodos donde hay que aprovechar las oportunidades, si en EE.UU. la inflación marca de manera definitiva un fin de su repunte y la FED toma una actitud menos agresiva, en ese momento asistiremos a un cambio importante en los mercados y a un suelo definitivo.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	7	0,50	7	0,40
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	8	0,57	10	0,56
TOTAL RV COTIZADA		16	1,07	17	0,96
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		16	1,07	17	0,96
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		16	1,07	17	0,96
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
XS1564443759 - RENTA FIJA IBERDROLA FINANZAS 1,06 2024-02-20	EUR	101	6,89	101	5,81
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 1,19 2024-05-22	EUR	100	6,88	100	5,79
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,26 2024-07-03	EUR	100	6,86	100	5,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3.20 2025-05-01	EUR	9	0,60	9	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		310	21,23	310	17,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		310	21,23	310	17,89
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		310	21,23	310	17,89
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	29	2,00	0	0,00
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	0	0,00	1	0,03
BMG161691073 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	0	0,00	0	0,01
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	1	0,09	2	0,10
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	6	0,40	6	0,36
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	11	0,74	12	0,67
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	0	0,00	32	1,85
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	25	1,73	30	1,75
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	0	0,00	11	0,64
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	18	1,23	21	1,19
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	14	0,94	14	0,78
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	12	0,84	14	0,79
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	14	0,97	13	0,76
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	11	0,73	11	0,62
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	19	1,27	14	0,83
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	18	1,24	19	1,07
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	7	0,50	15	0,86
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORPORATI	USD	15	1,01	13	0,77
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	15	1,03	17	1,01
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	13	0,89	18	1,05
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	11	0,74	14	0,80
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	23	1,56	25	1,45
NL0011585146 - ACCIONES FERRRARI NV	EUR	10	0,71	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	33	2,24	37	2,16
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO LP	USD	14	0,95	14	0,80
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	23	1,56	23	1,32
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	17	1,19	18	1,04
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	18	1,26	18	1,06
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	19	1,28	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	23	1,56	22	1,29
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	27	1,84	27	1,55
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	16	1,07	16	0,94
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	11	0,74	16	0,92
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	0	0,00	11	0,61
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	11	0,75	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	13	0,92	9	0,54
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	14	0,95	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	22	1,49	22	1,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	30	2,04	26	1,51
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	19	1,31	13	0,78
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	13	0,92	15	0,89
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	23	1,59	23	1,31
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	16	1,10	15	0,85
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	15	1,00	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	20	1,40	23	1,32
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	35	2,39	34	1,97
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	9	0,64	13	0,74
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	15	1,05	17	0,99
US2270461096 - ACCIONES CROCS INC	USD	0	0,00	7	0,40
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	14	0,96	9	0,52
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	15	1,05	19	1,07
US67066G1040 - ACCIONES INDIA CORPORATION	USD	11	0,73	9	0,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	37	2,54	38	2,21
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	20	1,34	19	1,07
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	12	0,83	13	0,76
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	12	0,83	18	1,05
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	19	1,28	20	1,13
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	20	1,35	19	1,09
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	10	0,69	10	0,56
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	11	0,75	11	0,66
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	26	1,79	18	1,07
TOTAL RV COTIZADA		934	64,00	925	53,38
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		934	64,00	925	53,38
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.244	85,23	1.235	71,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.260	86,30	1.251	72,23

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

No aplica en este informe

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.