

## MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5072

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,76	0,06	0,76	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	0,79	1,78	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	230.716,06	217.805,49
Nº de Partícipes	122	121
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	2.517	10,9094
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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,81	3,77	3,89	2,00	-4,76	-15,20	12,71	7,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,88	25-04-2023	-0,99	21-02-2023	-5,45	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,47	02-06-2023	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,00	7,74	8,30	13,88	13,56	13,36	7,90	14,55	
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	
<b>BENCHMARK MAGNUS INT ALLOCATION</b>	5,68	4,46	6,67	9,98	9,19	10,03	5,55	14,87	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,07	6,07	6,12	6,10	5,89	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,83	0,42	0,41	0,44	0,44	1,66	1,60	1,60	1,50

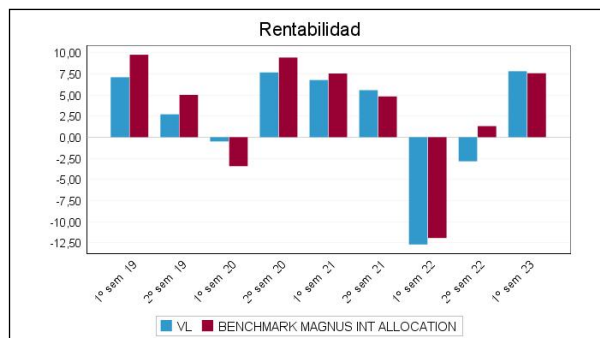
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	12.923	1.210	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.183	174	2,71
Renta Fija Mixta Internacional	5.660	145	0,40
Renta Variable Mixta Euro	6.858	102	2,27
Renta Variable Mixta Internacional	22.168	184	5,98
Renta Variable Euro	31.233	1.780	15,29
Renta Variable Internacional	151.302	3.351	11,93
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	89.017	1.961	4,35
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
<b>Total fondos</b>	<b>327.345</b>	<b>8.907</b>	<b>8,71</b>

\*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	2.152	85,50	1.760	79,85
* Cartera interior	157	6,24	347	15,74
* Cartera exterior	1.983	78,78	1.406	63,79
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,48	8	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	261	10,37	414	18,78
(+/-) RESTO	104	4,13	30	1,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.517</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.204</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.204	1.733	2.204	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,60	30,75	5,60	-74,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,46	-3,21	7,46	-425,44
(+) Rendimientos de gestión	8,34	-2,29	8,34	-610,31
+ Intereses	0,79	0,27	0,79	318,30
+ Dividendos	0,47	0,32	0,47	104,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,30	0,08	-136,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,44	1,15	8,44	927,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,60	-3,97	-1,60	-43,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,02	0,13	813,73
± Otros resultados	0,03	0,22	0,03	-80,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,97	-0,88	28,34
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	37,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	37,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,13	-0,08	-10,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	67,30
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,05	-8,71
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-98,18
+ 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	0,05	0,00	-98,18
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.517</b>	<b>2.204</b>	<b>2.517</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

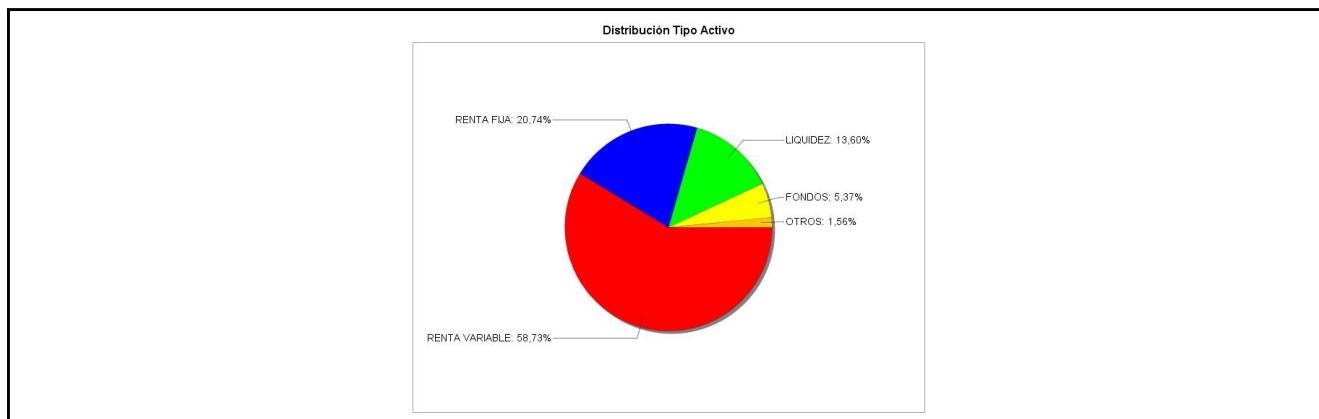
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	3,89	98	4,43
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	200	9,07
TOTAL RENTA FIJA	98	3,89	298	13,50
TOTAL RV COTIZADA	59	2,34	49	2,23
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	59	2,34	49	2,23
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	157	6,23	347	15,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	424	16,86	422	19,13
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	424	16,86	422	19,13
TOTAL RV COTIZADA	1.419	56,41	930	42,19
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	1.419	56,41	930	42,19
TOTAL IIC	135	5,37	38	1,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.979	78,64	1.390	63,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.136	84,87	1.736	78,78

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
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Opc. CALL CBOE VIX US 22 (19/07/23) C	61	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 3800 (15/09/23) C	697	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 4000 (15/09/23) C	400	Inversión
Total subyacente renta variable		1157	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1157	
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (19/07/23)	30	Inversión
ADOBE INC	V/ Opc. PUT CBOE ADBE US 360 (18/08/23)	33	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. PUT CBOE TSLA US 190 (18/08/23)	35	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	V/ Opc. PUT CBOE BABA US 75 (21/07/23)	34	Inversión
ALPHABET INC - CLASS C	V/ Opc. PUT CBOE GOOG US 110 (21/07/23)	40	Inversión
Total subyacente renta variable		173	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/23)	495	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		495	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		668	

#### 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



	SI	NO
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
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 2950000€. Este importe representa el 0,95 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.

Existe una máxima que dice que cuando todo el mundo está de acuerdo en que algo va a suceder, pues no se da. Algo similar ha pasado con los mercados financieros en esta primera mitad de año: que si el precio del petróleo; el coste de la energía; los resultados empresariales iban a sufrir... pues acabamos el semestre con unos mercados financieros cerca de máximos históricos e incluso algunos índices (Dax) por encima. Ni siquiera el susto de los bancos regionales lo ha podido parar. ¿Por qué? Varias razones, la primera: unos resultados empresariales en el primer trimestre mucho mejores que lo que se pronosticaba; una inflación en EE.UU. claramente a la baja (no así en Europa) y que el mercado no se ha creído las proclamas apocalípticas de la FED; finalmente el nacimiento de la temática "Inteligencia Artificial" que nació con la publicación de los explosivos resultados de Nvidia del primer trimestre, ya tenemos el nuevo maná.

Este último semestre, entre tanta euforia, también ha habido tiempo para tormentas pasajeras pero importantes a tener en cuenta. Hemos visto como tanto la FED como el BCE han transmitido mensajes muy agresivos, esto lo ha notado el mercado de renta fija, donde hemos visto como los bonos de gobierno han tenido pérdidas porque las curvas de tipos de interés reaccionaron al alza con estas declaraciones. Seguimos pensando que la FED no va a subir tipos, la inflación la tienen controlada y la mayor parte del efecto de las subidas de tipos acumuladas todavía no se ha reflejado, subidas adicionales consideramos que serían un error y abocaría a los EE.UU. a una recesión.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a renta variable se habla en muchos debates sobre una nueva burbuja del mercado, hay mucho que matizar, esta última subida se puede explicar en más de un 80% por las fuertes subidas registradas por Microsoft, Alphabet, Nvidia y Meta, de hecho, el resto de las acciones mundiales han tenido un comportamiento discreto. El PER del S&P500 es de 21x, pero si excluyéramos las valoraciones de estos cuatro gigantes, dicho múltiplo apenas alcanzaría un nivel de 15x, lo que realmente deja una valoración que de ningún modo puede considerarse cara. En Europa dicho múltiplo es aún menor y si miramos áreas del mercado como acciones de países emergentes y de empresas de pequeña capitalización, las valoraciones son realmente muy atractivas, áreas donde hemos ido aumentando nuestro peso. En cuanto a renta fija, en términos de inversión, se adopta una postura cautelosa en cuanto a las duraciones largas en Europa, aprovechando la oportunidad para adquirir papel senior con duración media y tasas superiores al 4%. Se considera que una TIR del 10

años en Estados Unidos por encima del 4.5% y un Bund alemán por encima del 3% podrían ofrecer nuevas oportunidades de entrada en renta fija con duraciones más largas. Estas estrategias se basan en la percepción de un "pivote" en los tipos de interés en Estados Unidos y la necesidad de evaluar cuidadosamente las condiciones económicas y las oportunidades que puedan surgir en Europa.

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 7,67% con una volatilidad del 5,60%, frente a un rendimiento de la IIC del 7,81% con una volatilidad del 8,00%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.516.978,56 euros, lo que supone un +14,20% comparado con los 2.204.056,03 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 122 participes, 1 más de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI durante el semestre ha sido del 7,81% con una volatilidad del 8,00%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42 (directo 0,42% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,83%.

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 último semestre, hemos sido testigos de tensiones en el sector bancario de Estados Unidos, especialmente en bancos regionales, y de un contagio en algunas entidades financieras europeas, como el caso de Credit Suisse, que finalmente fue adquirido por UBS. Estas circunstancias han surgido debido a las políticas monetarias restrictivas tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo. Hasta ahora, parece que se han contenido los efectos de las quiebras de estos bancos. Sin embargo, creemos que otros sectores, además de la banca, también pueden enfrentar tensiones en sus balances, especialmente aquellos con un mayor nivel de endeudamiento. Dado este escenario, consideramos que es crucial invertir en empresas con balances sólidos y buenas condiciones de financiamiento. Nos centramos en empresas con valoraciones razonables y resistentes a entornos de altas tasas de interés. En base a lo anterior, encontramos atractivo el la valoración del S&P500 ex big caps, que se sitúa en 15 veces beneficios, una valoración que no puede considerarse como cara en absoluto. En Europa, este múltiplo es aún más bajo y si observamos áreas del mercado como acciones de países emergentes y empresas de pequeña capitalización, encontramos valoraciones realmente atractivas.

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 de Tecnología de la Información, se vendieron acciones de Taiwan Semiconduct y Fair Isaac Corporation. En el sector de Materiales, se realizó una venta de acciones de Ecolab Inc. En el sector de Salud, se vendieron acciones de Merck & Company Inc y Stryker Corporation.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el semestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: En el sector Industrial, se adquirieron acciones de Leonardo Finmeccanica Spa y Societe Bic. En el sector de Salud, se compraron acciones de Cigna Corp, Zoetis Inc A, Cvs Health Corp y Vertex Pharmaceuticals Inc. En el sector de Consumo Discrecional, se realizaron compras de acciones de Thule Group y Dufry N. En el sector de Tecnología de la Información, se compraron acciones de Nokia OYJ e IAC Interactivecorp. Además, se adquirieron acciones de Allfunds Group Plc en el sector Financiero.

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 semestre, seguimos manteniendo la estrategia de opciones implementada en el 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. Adicionalmente hemos buscado incrementar exposición mediante la venta de Opciones Put un 10% "out of the money" sobre las acciones que nos parecen más interesantes pero a una valoración inferior (ADBE, TSLA, BABA, GOOG, AAPL, MSFT, META, NVDA)

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 incorporamos 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 19,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 14,23.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -38407,35 €.

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 60,71% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,00%.

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 periodo 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.

En los próximos años, es esencial considerar las repercusiones a largo plazo de las turbulencias en el sector financiero y estar atentos al impacto en la economía real y en las empresas dependientes del sector bancario. Además, se debe prestar atención a las empresas tecnológicas relacionadas con la inteligencia artificial, que han generado un notable entusiasmo en el mercado. Por otro lado, las decisiones de los bancos centrales, como la Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo (BCE), han tenido un impacto significativo en el mercado de renta fija, con correcciones en empresas sensibles a las condiciones de financiamiento.

Sostenemos la opinión de que la FED no aumentará las tasas de interés, ya que tienen la inflación bajo control y aún no se ha reflejado por completo el impacto de los aumentos acumulados. Por otro lado, en Europa, aunque el BCE continúe subiendo los tipos de interés, el fuerte frenazo económico en Alemania plantea ciertos riesgos. Consideramos que el mayor riesgo de mercado radica en que la FED y/o el BCE no acierten en sus políticas.

En cuanto a las perspectivas de inversión, observamos un "pivote" de tipos en Estados Unidos y somos cautelosos en cuanto a tomar duraciones largas. Hemos aprovechado oportunidades para adquirir papel senior con duración media y tasas superiores al 4%. Una TIR del 10 años en Estados Unidos por encima del 4.5% o un Bund alemán por encima del 3% podrían ofrecer nuevas oportunidades de entrada en renta fija con duraciones más largas. Estas consideraciones nos guiarán en la toma de decisiones de inversión durante el próximo período.

## 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
ES0344251006 - RENTA FIJA BERCAJA BANCO SAU 3,75 2025-06-15	EUR	98	3,89	98	4,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	3,89	98	4,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		98	3,89	98	4,43
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEIS 0,50 2023-01-02	EUR	0	0,00	200	9,07
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	200	9,07
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		98	3,89	298	13,50
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	12	0,46	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	7	0,31
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	47	1,88	10	0,44
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	10	0,46
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	11	0,48
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	12	0,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		59	2,34	49	2,23
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		59	2,34	49	2,23
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		157	6,23	347	15,73
US912810TK43 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 3,38 2042-08-15	USD	124	4,94	42	1,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		124	4,94	42	1,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2497520705 - RENTA FIJA CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	97	3,86	0	0,00
XS2535283548 - RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	102	4,05	100	4,55
XS1172951508 - RENTA FIJA PEMEX 2,75 2027-04-21	EUR	0	0,00	78	3,54
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 2,47 2024-02-20	EUR	0	0,00	101	4,57
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	101	4,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	7,91	380	17,24
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 3,37 2024-02-20	EUR	101	4,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	4,01	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		424	16,86	422	19,13
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		424	16,86	422	19,13
US44891N2080 - ACCIONES IAC INC	USD	38	1,50	0	0,00
US1255231003 - ACCIONES THE CIGNA GROUP	USD	45	1,80	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	39	1,55	0	0,00
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	44	1,74	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	0	0,02	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	35	1,39	4	0,18
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	40	1,59	18	0,81
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G	USD	36	1,43	27	1,21
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.	USD	0	0,00	1	0,06
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	35	1,39	0	0,00
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	8	0,38
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	0	0,00	10	0,48
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	35	1,40	17	0,76
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	0	0,00	16	0,75
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	11	0,50
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	0	0,00	13	0,59
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	38	1,51	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	0	0,00	12	0,55
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	37	1,49	20	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	49	1,93	21	0,95
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES GE CO	USD	0	0,00	9	0,43
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORPORATI	USD	0	0,00	20	0,89
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	54	2,16	12	0,53
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	14	0,62
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	39	1,54	11	0,52
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	41	1,62	23	1,04
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	11	0,49
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	38	1,51	28	1,25
US48251W1045 - ACCIONES JKKR & CO LP	USD	41	1,63	11	0,49
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	34	1,37	23	1,03
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	33	1,31	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	39	1,56	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	39	1,55	19	0,85
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	37	1,48	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	36	1,44	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	0	0,00	19	0,86
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	0	0,00	17	0,78
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	48	1,92	25	1,16
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	23	1,05
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	33	1,32	0	0,00
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	0	0,00	18	0,80
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	40	1,61	13	0,57
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	13	0,59
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	15	0,67
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	39	1,56	14	0,65
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	21	0,94
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	20	0,92
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	23	1,03
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	17	0,78
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	46	1,82	19	0,86
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	0	0,00	14	0,61
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	37	1,48	14	0,64
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	20	0,93
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	40	1,59	37	1,68
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	0	0,00	13	0,57
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	14	0,64
US8305661055 - ACCIONES SKECHERS USA INC	USD	36	1,43	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	14	0,63
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	40	1,58	17	0,77
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	12	0,53
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	41	1,64	32	1,46
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	37	1,45	17	0,76
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	14	0,62
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	0	0,00	13	0,58
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	37	1,46	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	41	1,64	20	0,92
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	22	1,02
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	8	0,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	13	0,60
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	21	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.419</b>	<b>56,41</b>	<b>930</b>	<b>42,19</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.419</b>	<b>56,41</b>	<b>930</b>	<b>42,19</b>
LU1900066462 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EAST.E EX	EUR	47	1,85	38	1,73
LU0514695690 - PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	45	1,79	0	0,00
US4642881829 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI ALL COU	USD	44	1,73	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>135</b>	<b>5,37</b>	<b>38</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.979</b>	<b>78,64</b>	<b>1.390</b>	<b>63,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.136</b>	<b>84,87</b>	<b>1.736</b>	<b>78,78</b>

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.