

## MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5072

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A2 (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: 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.

#### **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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,00	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,66	-0,07	-0,37	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	337.260,20	176.975,00
Nº de Partícipes	96	61
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	3.030	8,9855
2017	2.944	9,8259
2016	733	9,9110
2015		

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	0,63	0,00	0,63	1,23	0,00	1,23	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK MAGNUS INT ALLOCATION									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

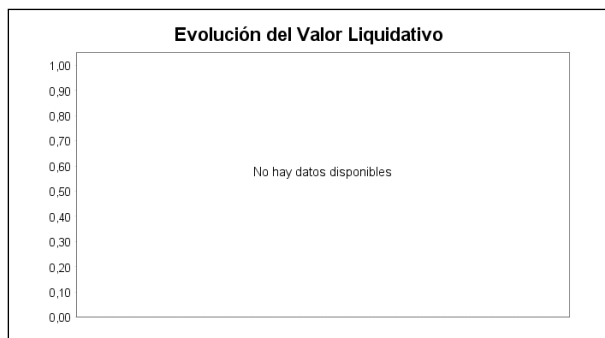
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,42	0,36	0,37	0,35	1,42	0,87		

(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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	41.983	1.617	-0,67
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.431	265	-3,19
Renta Fija Mixta Internacional	2.060	54	-1,09
Renta Variable Mixta Euro	6.809	102	-6,78
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	39.564	2.134	-9,64
Renta Variable Internacional	76.125	2.883	-15,44
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	62.172	2.230	-7,15
Total fondos	238.144	9.285	-8,85

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.585	85,31	1.379	80,97
* Cartera interior	871	28,75	1.024	60,13
* Cartera exterior	1.708	56,37	355	20,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,23	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	448	14,79	324	19,03
(+/-) RESTO	-3	-0,10	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.030	100,00 %	1.703	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)	1.703	2.944	2.944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	57,50	-58,20	13,80	-227,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,43	-2,03	-10,14	371,14
(+) Rendimientos de gestión	-6,63	-1,19	-8,50	619,58
+ Intereses	0,14	0,05	0,20	293,60
+ Dividendos	0,19	0,29	0,47	-15,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,20	-0,60	-1,87	154,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,54	-0,34	-6,53	2.003,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,46	-0,68	-30,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,12	-0,08	-126,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,84	-1,64	22,26
- Comisión de gestión	-0,63	-0,60	-1,23	36,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	30,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,16	-0,19	-66,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,02	-0,10	272,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	4,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	131,58
+ 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	131,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.030	1.703	3.030	

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

### 3. Inversiones financieras

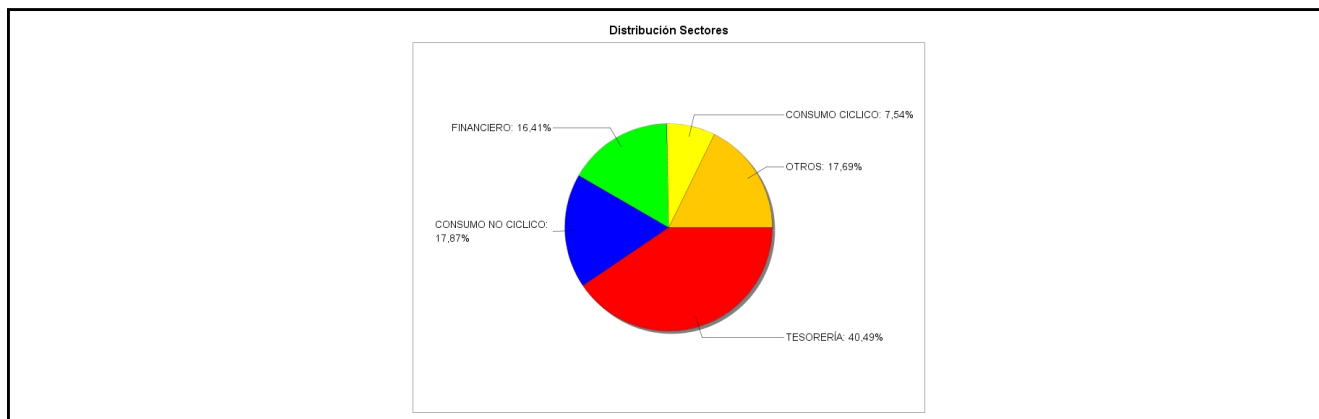
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	101	5,92
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	775	25,56	800	46,95
TOTAL RENTA FIJA	775	25,56	901	52,87
TOTAL RV COTIZADA	96	3,15	123	7,25
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	96	3,15	123	7,25
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	871	28,71	1.024	60,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	806	26,62	99	5,82
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	806	26,62	99	5,82
TOTAL RV COTIZADA	902	29,74	256	15,04
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	902	29,74	256	15,04
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	1.708	56,36	355	20,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.578	85,07	1.379	80,98

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Con fecha 26/10/2018, la CNMV ha resuelto verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de DOLPHIN INVESTMENTS FUND, FI , al objeto de modificar su política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos así como la comisión de gestión, que pasa a calcularse sobre patrimonio y resultados, y recoger la contratación de un asesor de inversiones.

## 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
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

A 31/12/2018 existía una participación que representaba el 20,98 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 100400000,02€. Este importe representa el 28,92 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Con fecha 26/10/18 se inscribe la modificación del reglamento de gestión debido al cambio de denominación del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La rentabilidad de MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION en este segundo semestre del 2018 es de -6,65%, con una volatilidad del 5.37%. Cerramos el año con un -8.45%. El índice de referencia (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) ha obtenido un -4.47% en el semestre, con una volatilidad del 6,21%. El índice cierra el año con un -2.43%. El índice MSCI World en euros ha obtenido una rentabilidad del -8.06% en el semestre, con una volatilidad en el periodo de 12.32%; el Eurostoxx50 ha obtenido una rentabilidad del -11.61% con una volatilidad 13.25% y las letras del tesoro a un año han obtenido una rentabilidad negativa de un -0.03% con una volatilidad del 0.32% en el periodo.

Durante el mes de julio la gran mayoría de índices tuvieron fuertes revalorizaciones a excepción de China. Los índices americanos se vieron impulsados por los buenos resultados empresariales y el buen dato del PIB del segundo trimestre, que fue de un 4,1%. En el lado europeo, el impulso vino propiciado por el acuerdo comercial de Europa con Japón, los avances referentes al Brexit y a la disputa comercial con Donald Trump. En los mercados emergentes, China se vio penalizada por este aumento de tensiones comerciales con Estados Unidos.

El mes de agosto fue un mes dispar. En la primera mitad del mes hubo una gran corrección en las divisas emergentes, con un repunte del dólar americano. Los dos países en donde se ha visto un agravio mayor en sus condiciones económicas han sido Argentina y Turquía. Ambos países han visto devaluar fuertemente su divisa al mismo tiempo que les subía la inflación. Para evitar un colapso aún mayor, Argentina pidió ayuda al FMI. Turquía, tras una ronda de contactos con diferentes países, consiguió que Qatar hiciera una promesa firme de invertir en el país.

Terminamos el tercer trimestre con inestabilidad en los mercados europeos. Italia propuso un límite de déficit del 2.4% para el 2019/2021. Además, al hecho de haber presentado un déficit superior al 2%; además, añadió la renta universal básica. Ninguna de las dos cosas gustó nada a los mercados, lo cual provocó caídas fuertes en el mercado italiano y caídas en los otros índices europeos.

En el mes de octubre, los mercados bursátiles sufrieron una importante corrección ante las incertidumbres sobre una posible desaceleración en el crecimiento económico, los efectos reales de la guerra comercial y la subida de tipos por parte de la FED. Los resultados empresariales fueron mayormente buenos (el 80% de las empresas mejoraron las expectativas y las revisiones negativas fueron relativamente bajas). No obstante, a pesar de que los resultados fueron generalmente buenos, algunas empresas introdujeron en sus guías el posible impacto de la guerra comercial.

Movimiento lateral en noviembre. Hasta mediados de mes hubo correcciones generalizadas en los índices. Los dos principales motivos fueron las dudas sobre el acuerdo del Brexit y unos datos de consumo de China mediocres.

En el mes de diciembre ha habido caídas profundas en los mercados debido a las subidas de tipos de interés en los EE.UU, factores políticos y datos macroeconómicos de China más débiles de los esperados. Jerome Powell, tras la reunión de la FED, dio un mensaje agresivo sobre el curso de las subidas de tipos lo que provocó un descalabro en los mercados. En la última semana, Powell ha cedido a los mercados, mostrándose abierto a suavizar el ritmo de las subidas si aparecen señales de debilidad en la economía. Además, durante el mes han ido saliendo datos que han aportado volatilidad en sentido positivo, la creación de empleo del doble de lo esperado en EE.UU, como en sentido negativo, la desaceleración de las ventas de Apple.

Durante el semestre, el eurodólar ha sido volátil debido a las acciones políticas en ambos lados del Atlántico. Si lo miramos de forma agregada el dólar americano se ha apreciado un 1,86% respecto su valor al inicio del trimestre. Actualmente, las posiciones denominadas en dólares son de 15,3%. Estas se han ido incorporando a lo largo del periodo con lo que el efecto positivo del movimiento de la divisa no ha sido recogido en su totalidad.

Durante el periodo no ha habido ningún tipo de cobertura, ni ninguna exposición a derivados en la cartera.

Comparando la cartera a inicio y a final del semestre, hemos incorporado varias empresas en las cuales vemos potencial. Las principales entradas de renta variable son: en sector de consumo cíclico es Plastic Omnium; en el sector de consumo no cíclico es Kerry Group y Anheuser Busch Inbev, en el sector farmacéutico son Baxter, Roche Holdings y Pfizer, en el sector de tecnológica son Devoteam, Microsoft y Accenture y Apple, en el sector químico es Bayer, en el sector industrial es Biesse, en el sector financiero es Berkshire Hathaway en el sector retail es Amazon y en el sector de las utilities es Enel.

En la parte de renta fija hemos incorporado varias emisiones. En el sector bancario es la emisión del Societé Generale 6.75% con una call en el 2021, la emisión de Banco Santander 6.25% con una call en el 2021, un flotante de Morgan Stanley con una call en 2021, en el sector farmacéutico es la emisión de Grifols 3.2% con una call en 2020, en el sector de materias primas es la emisión de Petroleos Mexicanos 2.75% vencimiento 2027, en el sector retail es la emisión de Dufry Finance 4.5% con vencimiento 2023.

Durante el mes hemos sacado de la cartera algunas posiciones debido al cambio de perspectivas. Estas empresas son: en el sector del consumo cíclico es Cie Automotive, en el sector farmacéutico es Almirall y en el sector químico es

Covestro.

Durante el semestre hemos sacado pocas posiciones de la cartera. Tal y como se puede ver por la cantidad de entradas, hemos ido construyendo la cartera muy progresivamente a lo largo del semestre. El momento de entrada más fuerte en los mercados ha sido en las correcciones de diciembre. Hemos aprovechado las profundas caídas para incorporar a la cartera acciones que según nuestros modelos de valoración tienen mucho potencial. Hemos sido prudentes en este proceso debido a las inestabilidades explicadas anteriormente, con lo que solo hemos utilizado la caja disponible cuando hemos visto una oportunidad clara. Todas las empresas que incorporamos (ya sea en títulos de renta variable o emisiones de renta fija) cuentan con fundamentales sólidos, buen posicionamiento en su sector, ratios financieros atractivos y capacidad para mantener un crecimiento de beneficios estable. En nuestra cartera actual, todas las empresas presentes tienen un potencial alcista en los próximos 12 meses superior al 15% según nuestros modelos de valoración.

A inicio de semestre, en Magnus International Allocation teníamos 61 partícipes con un patrimonio total en cartera de 1.703.426€ y un valor liquidativo de 9,625235€. A cierre de semestre, tenemos 96 partícipes con un patrimonio total en cartera de 3.030.447.07€ y un valor liquidativo de 8.985487€. En el trimestre, hemos soportado una ratio de gastos en la gestión del 0,42%, acumulando en el año un 1,50%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 1,23%. En Gesiuris Asset Management actualmente no hay ningún fondo comparable debido a una diferente filosofía de inversión. Magnus International Allocation ha tenido un riesgo medio en renta variable del 29.57%.

Empezamos el 2019 con mal cuerpo después de un final de 2018 que ha sido un calvario para todos. No obstante, ponemos el marcador a 0. Si miramos la situación actual respecto a la de hace unos meses, ya tenemos solucionado el pulso presupuestario entre Italia y la Unión Europea. Además, parece que las tensiones comerciales están disminuyendo a medida que va pasando el tiempo.

El gran frente que permanece abierto es el "Brexit". A pesar de que Theresa May firmó un acuerdo con Europa, está teniendo muchos problemas para sacarlo adelante en el parlamento. Actualmente el escenario central sigue siendo el de un Brexit con acuerdo, pero el tiempo va pasando sin ningún avance al respecto.

Creemos que el 2019 va a ser un año volátil por la situación política y macro actual. Actualmente estamos viendo una ralentización progresiva de los indicadores macro con una progresiva subida de tipos que parece que la FED no tiene intención de parar hasta que sea muy necesario. Además, tenemos una curva de tipos casi plana y en algunos tramos incluso negativa. Estos dos factores aumentan la volatilidad de los mercados ante cualquier nuevo dato negativo por pequeño que sea.

En la parte micro, tenemos las últimas publicaciones trimestrales de beneficios con las compañías mejorando las previsiones de los analistas de forma bastante generalizada. Cabe destacar que algunas compañías, han incluido en sus previsiones para los próximos trimestres el impacto de la guerra comercial. Creemos que, este impacto se está empezando a notar en la economía real. Por lo tanto, Donald Trump se verá presionado a llegar a un acuerdo de forma más rápida, ya que creemos que Donald Trump está negociando de manera empresarial y que ambos países saben que en algún momento tendrán que pactar.

Dicho esto, si presuponemos que los diferentes frentes políticos van a llegar a buen puerto, vemos un mercado con falta de catalizadores que marquen una dirección concreta. Creemos que el mercado se va a mover dentro de un rango lateral con volatilidad en el próximo año. Consecuentemente con esta visión, en MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION vamos a seguir construyendo la estrategia con paciencia y prudencia. Vamos a utilizar la caja en las caídas para incorporar las empresas que tenemos identificadas con muy buen potencial pero que no están a precio de entrada. En nuestra cartera actual, todas las empresas presentes tienen un potencial alcista en los próximos 12 meses superior al 15% según nuestros modelos de valoración.

\*La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIIC, 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 los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

\*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.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Número de partícipes inferior a 100.

A final del período la IIC tenía 775.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (25,57% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,42%.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, de los que 2.778.863,34 € han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44 € en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 6.990.44 €

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 3253,76€

Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados pero este año no ha generado.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no. En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración

total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

## 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
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,34 2024-02-20	EUR	0	0,00	101	5,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	5,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	101	5,92
<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
ES00000128X2 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2019-01-02	EUR	90	2,97	0	0,00
ES00000128X2 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,46 2018-07-02	EUR	0	0,00	300	17,61
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2019-01-02	EUR	300	9,90	0	0,00
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,46 2018-07-02	EUR	0	0,00	160	9,39
ES00000126C0 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2019-01-02	EUR	55	1,81	0	0,00
ES00000123B9 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2019-01-02	EUR	75	2,47	0	0,00
ES00000123B9 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,46 2018-07-02	EUR	0	0,00	20	1,17
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,46 2018-07-02	EUR	0	0,00	200	11,74
ES00000122D7 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2019-01-02	EUR	55	1,81	0	0,00
ES00000122D7 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,46 2018-07-02	EUR	0	0,00	20	1,17
ES00000121L2 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2019-01-02	EUR	200	6,60	0	0,00
ES00000121L2 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,46 2018-07-02	EUR	0	0,00	100	5,87
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		775	25,56	800	46,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		775	25,56	901	52,87
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	54	1,77	40	2,36
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	42	1,38	4	0,25
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	0	0,00	43	2,53
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL LABORATORIO	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	35	2,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		96	3,15	123	7,25
<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>		96	3,15	123	7,25
<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>		871	28,71	1.024	60,12
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
XS1172951508 - RENTA FIJA PEMEX 2,75 2027-04-21	EUR	91	2,99	0	0,00
XS1107291541 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 6,25 2049-09-11	EUR	98	3,24	0	0,00
XS0867620725 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 6,75 2049-04-07	EUR	111	3,66	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	108	3,56	0	0,00
XS1266592457 - RENTA FIJA DUFURY FINANCE SCA 4,50 2023-08-01	EUR	102	3,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		509	16,82	0	0,00
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,35 2024-02-20	EUR	101	3,32	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03	EUR	97	3,20	99	5,82
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,38 2022-01-27	EUR	99	3,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		297	9,80	99	5,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		806	26,62	99	5,82
<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>		806	26,62	99	5,82
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	31	1,03	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	48	1,57	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	41	1,35	40	2,35
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	41	2,42
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	48	1,60	0	0,00
IT0003097257 - ACCIONES BIESSE S.P.A	EUR	26	0,85	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	68	2,24	58	3,39
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	47	1,57	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	30	0,98	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	37	1,21	40	2,33
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	19	0,61	39	2,27
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	52	1,72	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	34	1,12	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	36	1,17	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	67	2,22	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	41	1,36	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	60	1,97	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	55	1,83	39	2,28
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	70	2,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	48	1,59	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	43	1,43	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		902	29,74	256	15,04
<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>		902	29,74	256	15,04
<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 EXTERIOR</b>		1.708	56,36	355	20,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.578	85,07	1.379	80,98

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.