

## MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5072

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**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:** 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

Firma del cliente

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,14	0,41	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,46	-0,57	-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	339.221,50	335.245,66
Nº de Partícipes	118	109
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	3.336	9,8342
2019	3.313	9,8838
2018	3.030	8,9855
2017	2.944	9,8259

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,50	9,83	-9,41	2,04	0,66	10,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,58	11-06-2020	-5,45	16-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,12	06-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	18,66	14,29	22,09	3,47	4,87	4,28			
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,61	0,58	0,55	0,38	1,35	0,87			
<b>BENCHMARK MAGNUS INT ALLOCATION</b>	19,91	14,26	23,95	5,06	6,09	5,55			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,28	4,28	3,98	2,80	2,89	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.

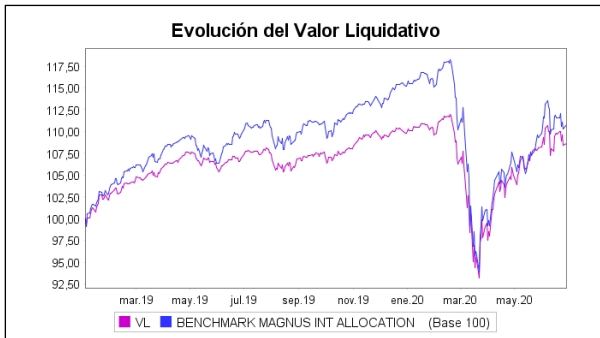
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,79	0,39	0,39	0,44	0,39	1,59	1,50	1,42	0,00

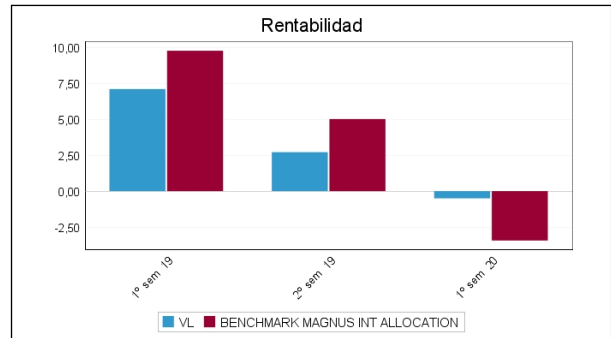
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.589	208	-7,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.592	108	-0,19
Renta Variable Mixta Euro	6.790	102	-7,66
Renta Variable Mixta Internacional	3.265	115	-0,50
Renta Variable Euro	31.800	2.082	-25,05
Renta Variable Internacional	70.354	2.966	-11,32
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	74.654	2.240	-12,63
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>199.045</b>	<b>7.821</b>	<b>-13,33</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	2.888	86,57	2.698	81,44
* Cartera interior	80	2,40	441	13,31
* Cartera exterior	2.803	84,02	2.253	68,00
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,15	4	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	415	12,44	415	12,53
(+/-) RESTO	33	0,99	200	6,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.336</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.313</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)	3.313	3.216	3.313	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,49	0,32	1,49	367,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,81	2,70	-0,81	-130,17
(+) Rendimientos de gestión	0,06	3,59	0,06	-98,39
+ Intereses	0,26	0,39	0,26	-32,94
+ Dividendos	0,47	0,35	0,47	35,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,34	0,17	-1,34	-890,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,29	3,35	-0,29	-108,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,40	-0,93	1,40	-251,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,39	0,15	-0,39	-358,65
± Otros resultados	-0,06	0,11	-0,06	-151,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,89	-0,86	-2,22
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-0,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-25,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,11
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	14,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	225,11
+ 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	225,11
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.336</b>	<b>3.313</b>	<b>3.336</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

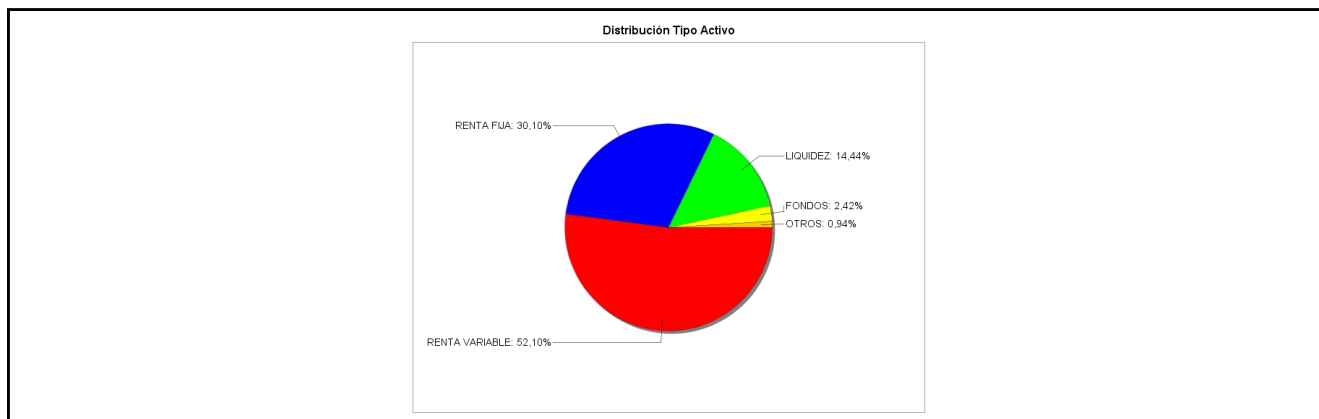
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	370	11,17
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	370	11,17
TOTAL RV COTIZADA	80	2,40	71	2,15
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	80	2,40	71	2,15
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	80	2,40	441	13,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.004	30,11	943	28,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	3,02
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	1.004	30,11	1.043	31,47
TOTAL RV COTIZADA	1.658	49,73	1.144	34,51
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	1.658	49,73	1.144	34,51
TOTAL IIC	81	2,42	92	2,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.743	82,26	2.278	68,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.823	84,66	2.720	82,08

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 3100 (18/12/20) C	341	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 2800 (18/12/20) C	249	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2800 (18/12/20) C	280	Cobertura
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 2600 (18/12/20) C	463	Cobertura
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CBOE SPX US 3200 (18/09/20) C	285	Cobertura
Total subyacente renta variable		1618	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1618	
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/09/20)	64	Inversión
S&P 500 INDEX	C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/09/20)	277	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (10/09/20)	103	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2350 (18/12/20)	470	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 2100 (18/12/20)	187	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Opc. PUT CBOE SPX US 2200 (18/12/20)	392	Cobertura
Total subyacente renta variable		1492	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1492	

#### 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
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 30/06/2020 existía una participación de 70760 que representaba el 20,86 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 30070008€. Este importe representa el 7,08 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

## 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.

El primer semestre ha sido marcado tristemente por la expansión del Covid-19 a nivel mundial y por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales para intentar suavizar las consecuencias económicas que puede tener el confinamiento de la población.

En enero, después de muchos meses de rumores, se firmó la 1ª fase del acuerdo comercial Estados Unidos/China. A pesar de este hecho positivo, la mayoría de los índices cerraban el mes en negativo. Poco a poco el mercado iba poniendo en precio los riesgos del Covid-19. En ese momento el virus aún se veía como un problema local en China. Febrero empezó con subidas en los índices bursátiles ya que parecía que la infección estaba siendo controlada en China. Paralelamente, Estados Unidos y Alemania publicaban buenos datos económicos. Sin embargo, la situación cambió radicalmente a partir del día 21 dónde cogió protagonismo el brote en Corea del Sur e Italia. Lo que era un problema local chino se había convertido en global. Los mercados estaban recogiendo la probabilidad de que este problema de salud acabase en una recesión haciendo que los diferentes índices de renta variable corrigiesen fuertemente. En la renta fija también vimos como las primas de riesgo se dispararon en bonos corporativos y high yield.

En marzo, cada día en mercado parecían semanas enteras por la cantidad de información y acontecimientos. Los índices estuvieron todo el mes dando bandazos, con unas correcciones de una violencia que hacía muchos años que no se veía. Los Bancos Centrales, desde el primer momento que la escala del virus se incrementó, han mostrado su predisposición a apoyar las economías haciendo unas inyecciones monetarias de unas magnitudes jamás vistas para evitar una recesión profunda. La Fed intervino los mercados hipotecarios, de deuda corporativa, de bonos del tesoro y de emisiones primarias

haciendo rebajar los "spread" de crédito que se habían disparado. También lideró una acción conjunta con otros bancos centrales para frenar la apreciación del dólar americano frente a otras divisas. Por otro lado, el BCE calmó el mercado de deuda soberana, donde volvimos a tener una prima de riesgo italiana muy elevada.

Otro factor que no ayudó a aliviar la tensión entre los inversores fue el derrumbe del precio del petróleo. Ante la falta de acuerdo entre Rusia e Arabia Saudita por la negativa de Rusia de rebajar la producción de petróleo, el país árabe decidió aumentar la producción para así presionar a Rusia a este recorte de producción.

El mes de abril fue el mejor mes de mercados desde hace muchos años, el S&P500 recuperó un +12,68% y el Eurostoxx 50 un +5,06%. Durante este mes se publicaron la mayor parte de resultados empresariales tanto en EE.UU. como en Europa. Como era de esperar, el COVID19 dejó su huella en estos.

En la presentación de resultados de uno de los gigantes tecnológicos, señalaban que por el Covid-19 estaban viendo que el esfuerzo de digitalización de muchas empresas estaba siendo enorme, y procesos que en condiciones normales habrían durado años, se estaban haciendo en pocas semanas. Como consecuencia, el negocio digital, cloud computing y ventas por internet estaban incrementando sus ingresos y su peso dentro de las grandes empresas. Por ejemplo, tanto Nike como Adidas habían presentado fuertes recortes en sus ventas dada la actual situación, pero por el contrario ambas habían presentado unos fuertes incrementos en su negocio on-line.

Los grandes perdedores de toda esta situación eran las aerolíneas y compañías de cruceros, negocios con muy elevados costes fijos y que queman caja de forma continua y con pocas previsiones de poder volver a una fuerte normalidad

En mayo continuó la recuperación empezada en abril. Terminamos el mes con el Nasdaq cerca de máximos históricos y con el S&P500 perdiendo "solo" un -4,99% en el año, sin embargo, el Eurostoxx 50 perdía todavía un -15% y el Ibex -22%.

Finalmente, la guerra comercial con China volvió a aparecer. Además, referente a las elecciones presidenciales de EE.UU, en las primeras encuestas Trump aparece por debajo de Biden. Preocupa el hecho de que Trump pueda realizar alguna acción a la desesperada para ganar votos.

Junio ha sido el mes donde valores y mercados que se han quedado rezagados en esta recuperación han brillado. La relajación de medidas de control de capital de los bancos ha sido uno de los motivos que han ayudado. Además, hay optimismo por prometido Plan de Reconstrucción Europeo que se da por hecho que verá la luz bajo la actual Presidencia de Alemania en la UE. Hemos visto también una serie de indicadores macro en Europa mejor de lo previsto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales la gestión de la IIC durante el semestre ha estado marcada por la búsqueda de oportunidades en los momentos de fuertes caídas y no caer en el pánico de mercado.

Tal y como llevamos comentando algunos trimestres, hemos mantenido una actitud conservadora frente al mercado desde hace un tiempo, teniendo una exposición al riesgo menor a lo habitual en el perfil de la IIC. Estar en una actitud conservadora, pero sin estar completamente fuera de mercado, ha permitido que el impacto de las caídas de mercado vividas haya sido menor pero también nos ha permitido estar en la recuperación de estos últimos meses.

La volatilidad extrema de estos últimos meses nos ha dado la oportunidad de incorporar en cartera o sobre ponderar acciones que históricamente siempre ha estado a niveles de valoración excesivos.

Las posiciones que tenemos actualmente en cartera son acciones o emisiones de empresas que, según nuestros modelos de valoración, tienen balances sólidos y capacidad de mantener en gran parte sus ingresos para hacer frente a una crisis.

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, por 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 ha obtenido una rentabilidad del -3,43% con una volatilidad del 19,49%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.335.971,29 euros, lo que supone un 0,68% comparado con los 3.313.487,96 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de participes, tiene 118 accionistas, 9 más de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de MAGNUS INTERNATIONAL ALLOCATION, FI durante el semestre del 2020 ha sido del -0,50% con una volatilidad del 18,66%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,39% + indirecto 0,00%), siendo el del año del

0,79%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del periodo, hemos incorporado varias empresas en las cuales vemos potencial. La principal entrada en cartera en el sector farmacéutico es Grifols, en el sector tecnológico son Masimo, Intel, Salesforce, Constellation Software e Intuit, en el sector textil son Adidas y Nike, en el sector financiero son MSCI y Paypal, en el sector de defensa es Raytheon, en el sector de la energía es Enterprise Product Partners y en el sector consumo no cíclico son Danone, Jhonson & Jhonson y Nestle.

Durante el periodo hemos añadido en cartera algunos productos de mercado monetario a muy corto plazo de emisores solventes. Las emisiones tienen vencimiento a corto plazo o son emisiones flotantes.

Las posiciones que han salido de la cartera durante este periodo debido al deterioro de las perspectivas que vemos en el sector del petróleo es Royal Dutch Shell, en el sector financiero són Wells Fargo e ING Group.

Durante el periodo hemos sacado de la cartera algunos productos de mercado monetario para la utilización del importe para una emisión que tiene más potencial, un título de renta variable o mantenerlo en efectivo.

En este semestre hemos visto sectores claramente beneficiados por la crisis del virus, como por ejemplo sería todos los servicios relacionados con el trabajo online y servicios cloud. Esto aplicaría a algunas de las posiciones que tenemos en cartera como podrían ser Visa.Inc y Microsoft. Algunos de los sectores más penalizados han sido los relacionados con el turismo y el consumo. Esto nos ha afectado a empresas que tenemos en cartera como podrían ser Airbus y Anheuser-Busch InBev.

La estrategia de derivados se ha ido ajustando en cuanto a exposición en la renta variable se refiere. La operativa de derivados ha sido básicamente el rollo de las opciones y futuros, y el ajuste o cierre de algunas partes de la estrategia en función de los niveles de mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos ido ajustando la estrategia de opciones implementada hace varios trimestres con el objetivo de reducir nuestra exposición ante correcciones de mercado. En este periodo hemos visto claramente el efecto de esta estrategia y como nos ha protegido contra un evento que nadie podía prever unos meses atrás. La estrategia inicial era en un "collar". Consiste en una combinación de compra de puts, venta de puts a un nivel inferior y venta de calls a un nivel superior. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice Eurostoxx50 y sobre el SP&500. Durante el semestre, hemos ido ajustando o cerrando algunas partes a medida que los índices iban bajando de nivel.

En Magnus International Allocation mantenemos futuros comprados sobre el S&P500, el Eurostoxx50 y el Nikkei 225. El objetivo es tener exposición en los respectivos mercados sin consumir la caja que nos requeriría hacerlo comprando acciones directamente. Los futuros del S&P500 y del Nikkei cotizan en el CME y el futuro del Eurostoxx50 cotiza en Eurex.

A final del periodo la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera. El promedio del importe comprometido en derivados en el periodo ha sido del 13,91%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 45.779,90 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Hemos intercambiado el Invesco S&P500 High Dividend por el Van Eck MorningStar Wide Moat. El motivo del cambio es que la cartera de Van Eck MorningStar Wide Moat se adapta en mayor medida a la filosofía de cartera de la IIC en cuanto a empresas con fundame

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 42,92% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 18,66%.

#### 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.

NA

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La rapidez y virulencia que el Covid-19 ha colapsado las sociedades, ha obligado a parar completamente todo y ha provocado una situación de pánico en los mercados ha sido impresionante. A partir de ahora será muy sencillo explicar el concepto de cisne negro simplemente describiendo lo que ha pasado estos meses. Finalmente, el Covid-19 ha dejado de ser un evento local en China y ha pasado a tener una escala global.

En el momento actual estamos en un término medio entre los dos escenarios que planteamos en el último informe trimestral. Estamos viendo que el escenario de una salida del confinamiento sin repuntes de no está ocurriendo. No obstante, tampoco estamos en el segundo escenario de repuntes graves de infectados muy graves en los primeros países que intenten volver a la normalidad y con nuevos confinamientos masivos.

En las últimas semanas muchos países han iniciado los procesos de vuelta a la normalidad, sin embargo, vemos como se están dando rebrotes de cierta importancia pero que el mercado no está recogiendo. No se han visto caídas porque existe un convencimiento de que estos nuevos rebrotes no afectarán a la reapertura de las economías y las constantes noticias sobre la evolución de diferentes vacunas y tratamientos animan a pensar que será posible convivir con el virus. Cualquier hecho que indique que esto no va a ser así provocaría reacciones negativas importantes. No nos olvidemos tampoco de los océanos de liquidez que están siendo inyectados por los Bancos Centrales, cualquier reacción a la baja de los mercados en estas últimas semanas, ha sido rápidamente neutralizada por esta liquidez.

Entramos en una época tradicionalmente difícil debido a la muy baja liquidez de los mercados, durante el mes de julio y agosto las empresas publicarán resultados del segundo trimestre, será importante ver qué mensaje dan las empresas sobre sus expectativas de resultados, por tanto, vamos a ver un verano marcado por estos dos factores, resultados empresariales y el COVID...y comienzan a vislumbrarse en el horizonte las elecciones Presidenciales en los EE. UU., que pueden ser un foco de tensión.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0L02004171 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,65 2020-01-02	EUR	0	0,00	370	11,17
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	370	11,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	370	11,17
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	28	0,83	36	1,07
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	25	0,76	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	27	0,81	36	1,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		80	2,40	71	2,15
<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>		80	2,40	71	2,15
<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>		80	2,40	441	13,32
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
XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24	EUR	92	2,76	104	3,13
XS1107291541 - RENTA FIJA BANCO SANTANDER SA 6,25 2049-09-11	EUR	0	0,00	106	3,21
XS0867620725 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 6,75 2049-04-07	EUR	109	3,27	117	3,54
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	109	3,28	113	3,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>310</b>	<b>9,31</b>	<b>440</b>	<b>13,28</b>
XS1598861588 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE LOND 0,58 2022-04-20	EUR	200	6,01	202	6,09
XS1564443759 - RENTA FIJA BERDROLA FINANZAS 0,39 2024-02-20	EUR	99	2,98	101	3,05
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,52 2024-05-22	EUR	99	2,97	0	0,00
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,40 2024-06-07	EUR	99	2,98	0	0,00
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,11 2024-07-03	EUR	96	2,87	100	3,01
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,54 2022-01-27	EUR	100	2,99	100	3,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>694</b>	<b>20,80</b>	<b>503</b>	<b>15,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.004</b>	<b>30,11</b>	<b>943</b>	<b>28,45</b>
XS2066354791 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA -0,01 2020-01-15	EUR	0	0,00	100	3,02
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>100</b>	<b>3,02</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.004</b>	<b>30,11</b>	<b>1.043</b>	<b>31,47</b>
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	32	0,97	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	21	0,62	0	0,00
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON	USD	28	0,83	0	0,00
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	33	1,00	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	30	0,90	0	0,00
US2937921078 - ACCIONES ENTERPRISE PRODUCTS	USD	21	0,63	33	0,99
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	53	1,59	33	0,98
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR	CHF	43	1,28	42	1,26
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	52	1,56	28	0,85
US7551115071 - ACCIONES RATHEON COMPANY	USD	0	0,00	27	0,82
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO	EUR	30	0,91	32	0,98
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	46	1,38
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	48	1,44	33	1,01
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	78	2,32	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A	USD	51	1,52	49	1,49
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	45	1,36	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	55	1,64	28	0,84
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	68	2,04	55	1,66
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	44	1,31	39	1,17
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	45	1,34	40	1,22
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	31	0,92	30	0,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	49	1,47	21	0,65
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	48	1,44	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	57	1,70	33	0,99
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	37	1,10	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	42	1,27	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	60	1,80	76	2,30
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	33	0,98	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	28	0,83	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	38	1,14	38	1,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	67	2,01	42	1,27
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	42	1,26	42	1,27
US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO	USD	46	1,37	45	1,36
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	50	1,50	30	0,89
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	37	1,12	36	1,09
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	43	1,28
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	52	1,57	38	1,15
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	27	0,82	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	33	0,99	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	37	1,10	41	1,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	23	0,69	33	1,01
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	0	0,00	38	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	29	0,87
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	46	1,39	43	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.658	49,73	1.144	34,51
<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>		1.658	49,73	1.144	34,51
US92189F6438 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS MORNI	USD	54	1,61	0	0,00
US46138E3624 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 HIGH	USD	0	0,00	59	1,79
FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI INDIA UCI	EUR	27	0,81	33	0,99
<b>TOTAL IIC</b>		81	2,42	92	2,78
<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>		2.743	82,26	2.278	68,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.823	84,66	2.720	82,08

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)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 30440000 euros y un rendimiento total de -1263,36 euros.

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