

## BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

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: 25/01/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Firma del cliente

Política de inversión: El Fondo invertirá en valores de renta variable y renta fija, nacional e internacional, públicos o privados, en moneda euro o distinta del euro, admitidos en mercados autorizados, de países de la OCDE y de países emergentes hasta un 40%, pertenecientes o no a la OCDE. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a los porcentajes de exposición a cada clase de activo, a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al ser un Fondo Global con una gestión dinámica y una distribución de activos flexible, no se gestiona frente a ningún índice de referencia, ya que el objetivo del fondo es disponer de un suficiente grado de flexibilidad en sus decisiones de localización de las inversiones, siendo el Comité de Inversiones quién revisa quincenalmente los activos objeto de inversión. La gestión del fondo se realizará de forma activa, lo que no significa necesariamente una elevada rotación ni un incremento de los gastos. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

**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	0,57	0,28	0,57	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,69	-0,65	-0,69	-0,52

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	384.848,04	373.895,80
Nº de Partícipes	104	107
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	3.170	8,2363
2019	3.198	8,5523
2018	3.572	9,0322
2017	3.039	8,8976

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			0,05			0,05	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	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,70	-2,70	-1,02	0,88	-1,53	-5,31	1,51	-13,92	-1,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,00	18-05-2020	-4,89	12-03-2020	-2,45	05-09-2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,48	01-05-2020	3,03	16-03-2020	2,42	13-05-2019

(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	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,61	22,14	19,08	12,54	14,15	11,92	8,59	8,23	8,10
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,89	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,61	0,58	0,55	0,38	1,35	0,87	0,39	0,59	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,54	5,54	5,38	5,46	5,52	5,46	4,74	4,50	4,20

(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.

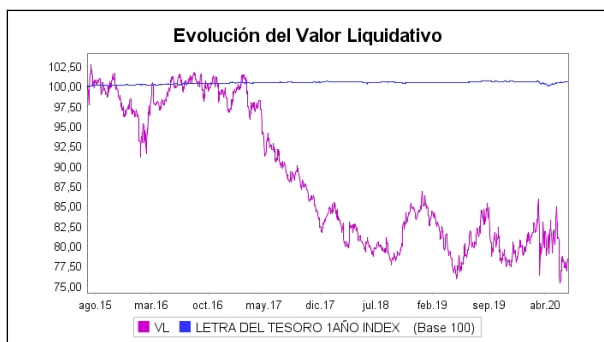
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,81	0,40	0,40	0,41	0,42	1,63	1,63	1,61	1,59

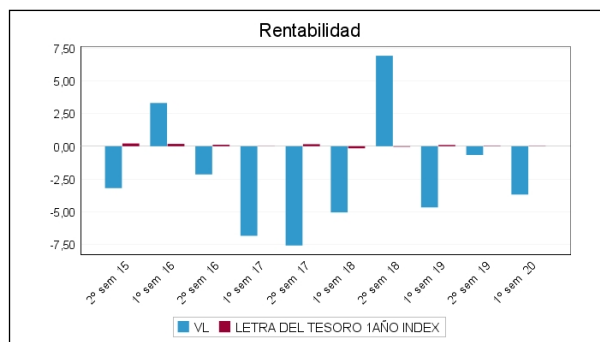
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.435	76,81	2.571	80,39
* Cartera interior	576	18,17	503	15,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.851	58,39	2.060	64,42
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,28	8	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	452	14,26	447	13,98
(+/-) RESTO	282	8,90	180	5,63
TOTAL PATRIMONIO	3.170	100,00 %	3.198	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)	3.198	3.325	3.198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,93	-3,14	2,93	-193,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,79	-0,78	-3,79	382,55
(+) Rendimientos de gestión	-2,97	0,06	-2,97	-4.956,72
+ Intereses	0,09	0,13	0,09	-27,14
+ Dividendos	0,30	0,31	0,30	-1,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,00	0,27	1,00	275,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,43	7,19	1,43	-80,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,94	-9,00	-4,94	-45,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,49	1,03	-0,49	-147,08
± Otros resultados	-0,36	0,14	-0,36	-360,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,87	-0,84	-3,23
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-1,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-8,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-34,72
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-5,26
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-15,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-15,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.170	3.198	3.170	

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

### 3. Inversiones financieras

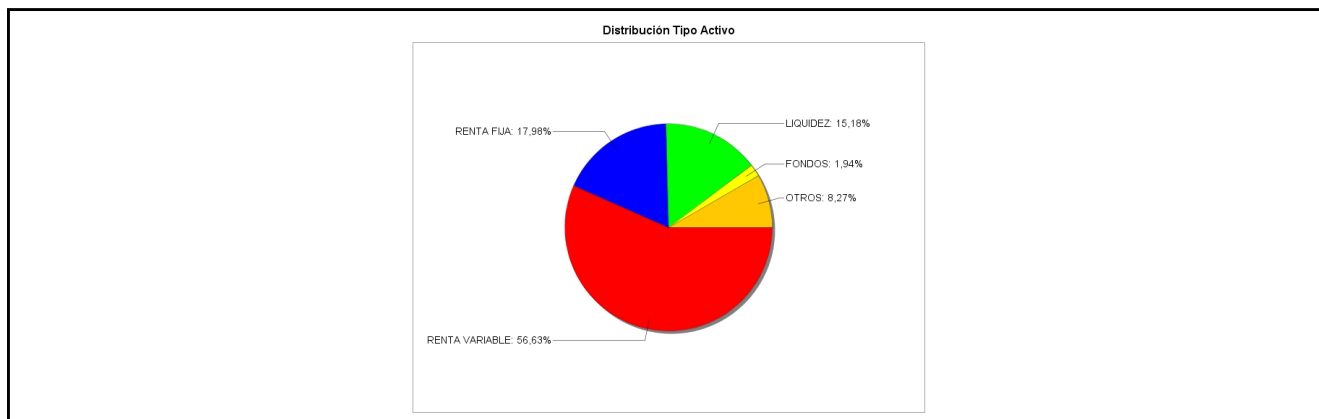
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	250	7,82
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	250	7,82
TOTAL RV COTIZADA	514	16,22	176	5,50
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	514	16,22	176	5,50
TOTAL IIC	62	1,94	77	2,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	576	18,16	503	15,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	570	17,98	537	16,79
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	570	17,98	537	16,79
TOTAL RV COTIZADA	1.281	40,40	1.314	41,09
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	1.281	40,40	1.314	41,09
TOTAL IIC	0	0,00	209	6,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.851	58,38	2.060	64,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.426	76,54	2.563	80,16

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	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/09/20)	1.267	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/09/20)	1.382	Inversión
Total subyacente renta variable		2649	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2649	

#### 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 198560 que representaba el 51,59 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 18750008€. Este importe representa el 4,44 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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

No aplicable.



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El comportamiento del mercado en el primer semestre de 2020 ha sido extremadamente volátil, hasta el 23 de marzo se produjo una caída a una velocidad sin precedentes, para asistir a partir de esa fecha a una recuperación también sin precedentes desde la década de los 30. En la primera parte, la expansión a nivel global de la pandemia del coronavirus lleva a las fuertes medidas adoptadas por las autoridades para contenerlo, con la finalidad de evitar el colapso de los sistemas sanitarios y por tanto el número final de muertes acaecidas por la pandemia. El confinamiento como centro de las medidas para evitar el contacto social ha ocasionado que el shock sanitario se traduzca en un shock económico de envergadura no vista en las economías modernas, causando la peor recesión económica desde la gran depresión.

La particularidad de semejante shock económico en relación a otros, como la crisis financiera de 2008, estriba en que en esta ocasión el sistema económico se ha visto afectado desde varios ángulos de manera intensa y simultáneamente, ha sido un shock de demanda global, pero también un shock de oferta global, con el cierre de industrias y un shock de efecto riqueza, y será con total probabilidad un shock de crédito. Todo ello sin pensar en las implicaciones y shocks en el sistema social y demográfico.

Los mercados han caído hasta zona de mínimos sobre el 23 de marzo y a partir de ese momento la recuperación ha sido igual de violenta que la caída previa, como reacción a las importantísimas medidas de apoyo a la economía que se han adoptado tanto desde los gobiernos con políticas fiscales como los Bancos Centrales, con apoyo financiero en magnitudes muy superiores a la respuesta que se dio en 2008. La FED ha bajado tipos en dos ocasiones, hasta dejarlos en el 0%-0,25%, y se aprobó un paquete de rescate inicial 2,2 T USD. El mensaje de voluntad de apoyo a los mercados fue claro desde el inicio, y se ha reforzado con medidas adicionales, como las anunciadas en Abril con la creación del "Main Street Lending Program", el "Expand Corporate Credit Facility" y el "Municipal Liquidity Facility". En Europa, la respuesta con programas de ayuda también ha sido importantísima, con Alemania 750.000, Francia 300.000, y España 200.000 millones de EUR, y el BCE aprobando una ampliación del PEPP de los 750.000 Mio iniciales a 1.350.000 Mio EUR.

La respuesta de los mercados a todo ello ha sido inicialmente de una negatividad extrema, y de fuertes recuperaciones a partir del anuncio de las extraordinarias medidas de apoyo. El MSCI World cierra el semestre con una modesta caída del 6,6%, el Eurostoxx un -13,65%, el Ibex un -24,27% y en EEUU el SP500 un -4,04%, que aun siendo rendimientos negativos ya distan mucho de los niveles alcanzados en la segunda quincena de marzo.

En la Zona Euro el tipo de interés a 10 años (Bund alemán) ha pasado del -0,19% a final de año a -0,45% a final de Junio. En EEUU el 10Y se ha reducido desde el 1,92% al 0,66%. Los spreads de bonos corporativos Investment Grade y High Yield se han ampliado.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund a principio de año ya estaba, como comentábamos en el informe del primer trimestre de 2020 muy marcada por la prudencia y posiciones muy reducidas en activos de riesgo y coberturas sobre la mayoría de activos de la cartera en la medida en que creíamos que los fundamentales continuarían deteriorándose, siendo cada vez más probable que estuviéramos al final del ciclo, tanto económico en general como de beneficios y, lo más relevante, de crédito.

Por tanto, debido a ese posicionamiento estratégico, el impacto sobre la cartera del fondo de las caídas de los mercados ha sido pequeño, con una caída del -3,70% en la primera mitad del año. Continuamos manteniendo la cartera de inversión en contado en valores seleccionados pero completando con posiciones bajistas sobre los índices de bolsa vía derivados.

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

Se ha mantenido a lo largo de la mayor parte del semestre la decisión de tener una exposición neta muy baja a activos de riesgo, especialmente a la Renta Variable, sin vender las posiciones subyacentes de cartera pero compensando, aunque sean coberturas imperfectas, las inversiones de contado en renta variable con posiciones bajistas sobre índices de renta variable, que se han incrementado a finales del semestre, al juzgar que la recuperación de los mercados cada vez estaba más dissociada de los fundamentales. Dada la visión de mercado que comentábamos en el apartado anterior y aprovechando el grado de flexibilidad que la política de Inversión del fondo permite, a 30 de Junio la exposición a Renta Variable de la cartera era del 58.6% y las posiciones bajistas sobre índices del 84,34% de la cartera, una posición neta

bajista del 25,8% del patrimonio del fondo.

La distribución de la renta variable no se ha alterado significativamente por zonas geográficas, pero si se ha modificado la estrategia sectorial, para incorporar a la cartera sectores excesivamente penalizados por las correcciones y que a nuestro juicio ahora ya tenían un potencial de revalorización que compensaba los riesgos.

Las inversiones de renta fija se han mantenido inalteradas en el periodo, representando un 18,26% de la cartera.

Se ha decidido efectuar una inversión del 17,19% de la cartera del fondo en activos que proporcionarían exposición a la evolución de metales preciosos

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 Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del 0,02% con una volatilidad del 0,60%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.169.716,72 euros, lo que supone un -0,87% comparado con los 3.197.667,33 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de participes, tiene 104 accionistas, -3 menos de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre del 2020 ha sido del -3,70% con una volatilidad del 20,61%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,81%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Desde un punto de vista comparativo, la rentabilidad del -3,70% en el periodo se sitúa por encima de la media de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Gestora en este periodo, la explicación es la ya comentada política de inversiones con una menor exposición neta a los activos de riesgo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se han tomado nuevas decisiones de inversión, que son las siguientes:

En la cartera de renta Variable, se han vendido las acciones de compañías mineras de metales preciosos, tras las fuertes revalorizaciones desde los mínimos de marzo, en concreto se han vendido las acciones de Barrick Gold, Newmont Goldcorp, SSR Mining y del ETF de Junior Miners. De manera paralela se han efectuado inversiones en compañías excesivamente penalizadas por la crisis y con potenciales de revalorización importantes, en concreto acciones de Amadeus, Airbus, Santander y Caixabank. Se ha vendido la posición en Tiffany & Co, ante el riesgo de que finalmente LVHM replantee los términos de su oferta. Se han iniciado nuevas posiciones en Iberdrola y Roche, buscando la calidad de sus modelos de negocio y balances.

No se han variado las inversiones en títulos de renta fija,

Se ha invertido el 17,19% de la cartera del fondo en activos que proporcionarían exposición a la evolución de metales preciosos, en concreto del Oro y la Plata, activos que vemos con potencial de revalorización tanto por su carácter defensivo como por su carácter de reserva de valor, en un momento de "debasement" de las divisas por la emisión de los Bancos Centrales.

En concreto se han comprado 9000 certificados del Ishare Physical Gold ETC, que representan en valor un 8,82% de la cartera del fondo y 17.000 certificados del Ishare Physical Silver ETC, que representan un 8,37% de la cartera del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados.

En Renta Variable, con el objetivo perseguido, que explicábamos en el punto anterior, para reflejar en la implementación de la política de inversiones del fondo la visión negativa sobre la evolución futura de los activos de riesgo, manteniendo así posiciones a la baja sobre índices de renta variable: al final del periodo dichas posiciones consistían en 10 contratos de futuros vendidos sobre el índice SP500 y 40 contratos de futuros vendidos sobre el Eurostoxx50. De esta manera el nominal de ambas posiciones representaba en conjunto el 84,34% del patrimonio del fondo, aunque parte de esa posición

actúa compensando las caídas de las acciones en cartera no lo consideremos cobertura en sentido estricto por la diferencia de composición entre el índice y la cartera, de hecho es una cobertura imperfecta.

Las garantías correspondientes a posiciones de futuros, en efectivo en las cámaras que actúan de contrapartida (Eurex y CME), ascienden al 8,27% de la cartera del fondo.

A final del período la IIC no operaciones de adquisición temporal de activos. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 65,49%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -160.707,88 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 3,37% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 20,61%.

### 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.

Retomando lo comentado en el punto inicial en cuanto a la situación de los mercados, creemos, y así lo estamos reflejando con la estrategia de inversión del fondo, que los mercados de riesgo, tanto bolsas como renta fija corporativa, en especial High Yield, continuaran con mucha volatilidad.

Tras las caídas de los mercados, estos han recuperado gran parte de lo perdido, como consecuencia de la liquidez derivada de las medidas de apoyo adoptadas, Ello con una economía y fundamentares en situación de depresión. Creemos que los mercados, en su reciente recuperación se han alejado todavía más de lo que serían valoraciones razonables.

Por otro lado, como exponíamos en informes anteriores, ya considerábamos que el mercado estaba excesivamente caro antes de la pandemia del COVID, es decir que el gran shock que implica la pandemia impacta sobre un mercado con una estructura ya de por sí frágil, lo que nos hace continuar pesimistas en cuanto a la evolución en el futuro inmediato de los activos de riesgo y las bolsas en particular.

Por lo tanto, la estrategia continua y previsiblemente continuará centrada en inversiones que permitan obtener rendimientos positivos si dicho escenario se materializa: creemos que entre ellos destacará la evolución de las inversiones en Oro, y evitando exposición neta a activos de renta variable, pero siempre manteniendo la flexibilidad y adaptación de la cartera tácticamente para aprovechar las oportunidades que brinde el mercado, y con una monitorización constante de las variaciones del escenario, más en el complejo y dramático en la parte humanamente dramático escenario que vivimos en estos momentos.

## 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	250	7,82
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	250	7,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	250	7,82
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	41	1,31	56	1,75
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	56	1,76	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	124	3,90	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	62	1,95	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	120	3,77	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	112	3,53	120	3,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		514	16,22	176	5,50
<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>		514	16,22	176	5,50
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	62	1,94	77	2,42
<b>TOTAL IIC</b>		62	1,94	77	2,42
<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>		576	18,16	503	15,74
US298785GS94 - RENTA FIJA EUROP. INVEST. BANK 1,88 2025-02-10	USD	233	7,34	220	6,88
US912828XB14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	337	10,64	317	9,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		570	17,98	537	16,79
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>		570	17,98	537	16,79
<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>		570	17,98	537	16,79
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	45	1,40	62	1,94
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	0	0,00	114	3,58
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	265	8,37	0	0,00
US98973P1012 - ACCIONES ZIOPHARM ONCOLOGY IN	USD	29	0,92	42	1,32
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	279	8,82	0	0,00
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	0	0,00	275	8,59
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	67	2,10	74	2,32
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY & CO	USD	0	0,00	89	2,80
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	64	2,01	79	2,47
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	98	3,11	97	3,02
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	82	2,60	81	2,55
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	62	1,97	66	2,07
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	0	0,00	182	5,70
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	44	1,38	57	1,77
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	57	1,80	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	98	3,10	94	2,96
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	89	2,82	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.281	40,40	1.314	41,09
<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>		1.281	40,40	1.314	41,09
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	0	0,00	209	6,54
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	209	6,54
<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>		1.851	58,38	2.060	64,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.426	76,54	2.563	80,16

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 19000000 euros y un rendimiento total de -975,57 euros.

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