

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º

08007 - Barcelona

932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: -Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. -Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, tomando en consideración fundamentalmente la calidad de gestión que a juicio de la Sociedad Gestora se acredite.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,78	0,33	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,36	-0,26	-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	392.577,80	379.596,93
Nº de Partícipes	102	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.926	7,4529
2020	2.748	7,2386
2019	3.198	8,5523
2018	3.572	9,0322

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	2,96	6,94	-3,73	-9,80	-2,57	-15,36	-5,31	1,51	1,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	17-06-2021	-2,27	17-06-2021	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	14-05-2021	2,29	01-02-2021	3,03	16-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,45	11,64	13,18	15,29	10,68	17,26	11,92	8,59	9,28
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,15	0,20	0,18	0,12	0,44	0,87	0,39	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,38	7,38	7,11	7,09	5,71	7,09	5,46	4,74	3,99

(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.

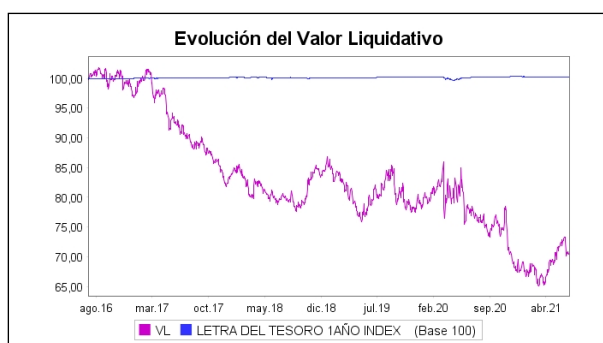
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,41	0,41	1,63	1,63	1,63	1,60

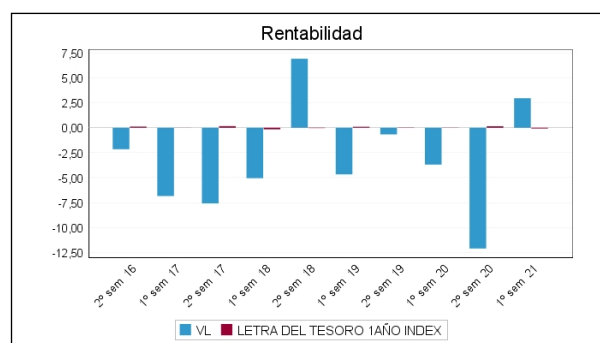
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.897	1.357	-0,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.377	187	2,64
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	7.293	106	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	3.304	115	6,76
Renta Variable Euro	33.475	2.039	10,59
Renta Variable Internacional	87.243	3.076	11,27
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	69.764	2.046	8,97
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	7.218	105	-0,27
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	224.571	9.031	8,99

*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	2.621	89,58	2.194	79,84
* Cartera interior	605	20,68	385	14,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.016	68,90	1.802	65,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	6	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	249	8,51	481	17,50
(+/-) RESTO	55	1,88	73	2,66
TOTAL PATRIMONIO	2.926	100,00 %	2.748	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)	2.748	3.170	2.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,59	-1,38	3,59	-343,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	-12,78	2,81	-120,53
(+) Rendimientos de gestión	3,68	-11,95	3,68	-128,73
+ Intereses	0,02	0,08	0,02	-75,09
+ Dividendos	0,55	0,24	0,55	113,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-1,73	0,09	-104,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,63	3,95	6,63	56,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,74	-14,01	-3,74	-75,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,74	0,05	-94,31
± Otros resultados	0,09	-1,21	0,09	-106,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,85	-0,89	-2,28
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-8,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-18,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	11,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	49,94
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	76,02
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	25,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	21,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	785,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.926	2.748	2.926	

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

3. Inversiones financieras

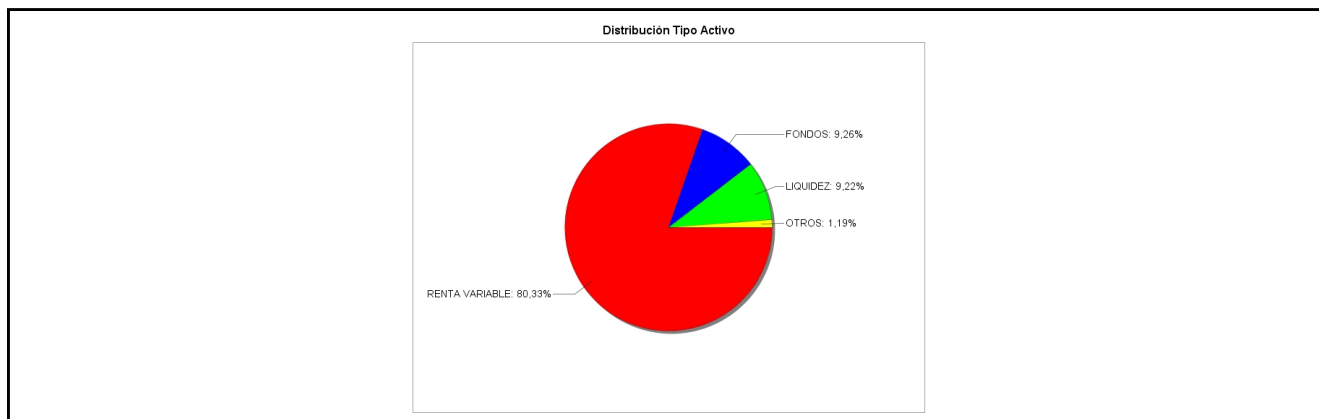
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	120	4,37
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	120	4,37
TOTAL RV COTIZADA	515	17,61	190	6,90
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	515	17,61	190	6,90
TOTAL IIC	90	3,09	76	2,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	605	20,70	385	14,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	212	7,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	212	7,73
TOTAL RV COTIZADA	1.835	62,74	1.396	50,77
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	1.835	62,74	1.396	50,77
TOTAL IIC	181	6,19	194	7,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.016	68,93	1.802	65,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.621	89,63	2.187	79,59

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/09/21)	2.185	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2185	
TOTAL OBLIGACIONES		2185	

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

Con fecha 01/06/2021 se comunica la reducción de la comisión de depositaría del fondo con efectos 01/10/2020.

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 30/06/2021 existía una participación equivalente a 198560 títulos, que representaba el 50,58 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 2400000€. Este importe representa el 0,67 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Los procesos de vacunación a nivel global han sido un factor definitivo en el control de la pandemia y los mercados

financieros así lo han reflejado teniendo una evolución positiva en el primer semestre del año. Las cifras macro continúan mostrando cada vez de manera más clara la recuperación cíclica, con índices de PMI en máximos, tanto en EEUU como en Europa. Cada vez se ponen más de manifiesto las presiones en los precios, con alzas en las expectativas de inflación y en los últimos datos mensuales del CPI en EEUU. Por otro lado, continúan las extraordinarias medidas de apoyo tanto fiscales como monetarias. El Eurogrupo ratificó la política fiscal expansiva en la zona Euro, y mantuvo la suspensión de los límites de déficit y Deuda pública en la Zona Euro, mientras que en EEUU se han ido aprobando planes sucesivos de estímulo fiscal. En el ámbito monetario, la FED ha hecho hincapié en el mantenimiento de las políticas ultra expansivas, siempre declarando J. Powell que juzga transitorios los recientes repuntes en la inflación y consiguiendo así calmar el ánimo de los inversores. En la última reunión, del pasado 16 de Junio, mantuvo las compras en los 125.000 Mio mensuales, aunque sí es cierto que algo cambió el discurso, quizás preparando al mercado para la expectativa de que en la reunión de agosto o septiembre se pueda empezar a hablar de la retirada de estímulos, y anticipando una posible subida de tipos para final de 2022. El BCE, que también anticipa una fuerte recuperación cíclica en el segundo semestre, pero mantiene por las medidas expansivas e incluso ha aumentado el volumen de compras de activos.

Así, el MSCI World sube en el semestre un 12,16%, el Eurostoxx sube un 14,40%, el SP500 un +14,41%, el Nikkei un 4,91%, y los mercados emergentes, algo más rezagados, un 6,46%.

En la Zona Euro el tipo de interés a 10 años (Bund alemán) ha pasado del -0,57% a principios de año a un -0,21%, un incremento de 36 p.b.. En EEUU el 10Y se ha incrementado desde el 0,91% al 1,47 %, en ambos casos reflejando la preocupación creciente del mercado por las tensiones inflacionistas.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund se había modificado significativamente a finales del ejercicio anterior, con la visión cada vez más positiva sobre los mercados de riesgo en general y de renta variable en particular, dicha visión se mantiene y se ha ido reforzando progresivamente por los hechos descritos en los párrafos anteriores. La estrategia de inversión, de manera coherente con lo explicado anteriormente, se ha centrado en incrementar las posiciones de renta variable, dando a la cartera un carácter más cíclico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la primera parte del semestre se continuó implementando progresivamente el cambio de estrategia, incrementando las posiciones de Renta Variable, y en los últimos meses se ha mantenido el asset allocation estable, representando la Renta Variable un 73% a final de Junio. Sectorialmente se han realizado inversiones en los sectores de Energía, Industria, consumo cíclico y recursos naturales principalmente, para dar a la cartera un enfoque más procíclico. También se han efectuado inversiones en los sectores de telecomunicaciones y tecnología. Se ha reducido el peso en el sector financiero. A inicios de año el fondo mantenía un 8% en Renta Fija, que se ha vendido en su totalidad, debido a la evolución que prevemos de tipos de los tramos largo de la curva.

Se ha mantenido la exposición relativamente elevada a metales preciosos, Oro y Plata, a través de certificados. El comportamiento de esta clase de activos fue negativa en el primer trimestre pero ha iniciado una recuperación importante desde finales de marzo, aun así la aportación neta al fondo ha resultado negativa y por ese motivo el rendimiento de la cartera ha quedado algo rezagada en relación a los mercados de renta variable

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del -0,08% con una volatilidad del 0,17%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.925.848,10 euros, lo que supone un + 6,48% comparado con los 2.747.758,89 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 102 participes, 1 más de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del 2,96% con una volatilidad del 12,45%.

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

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Desde un punto de vista comparativo, la rentabilidad en el periodo se sitúa por debajo de la media de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Gestora en este periodo, la explicación es la ya comentada estrategia de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

En la cartera de renta variable se ha vendido la posición en Dufry, y se han efectuado numerosas nuevas inversiones, destacando: En Tecnología nuevas posiciones en Alphabet y Microsoft, en Energías Alternativas se ha comprado Nel, posición en la que se desinvertió al poco tiempo por nuevas informaciones negativas en el sector, y si se han efectuado inversiones estables en Vestas y Solaria, en Industria, Schneider Electric, en Consumo Ciclico, Burberry y Compagnie Financiere Richemont y en Recursos Básicos, Glencore y Arcelor.

También se ha incrementado la inversión en el sector de minería de metales preciosos con la compra de Newmont Mining. Se ha desinvertido con una importante plusvalía en el banco asiático HDFC.

En el apartado de Renta Fija, se ha vendido la posición que manteníamos en bonos del Banco Europeo de Inversiones.

Durante la mayor parte del periodo se ha cubierto el riesgo de divisa en USD de la cartera, de tal manera que eliminamos la exposición y riesgo a divisas no Euro.

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, puntualmente, para cubrir en el corto plazo el riesgo de mercado.

En divisa, sí se han mantenido de manera casi permanente, tanto como cobertura como inversión, sobre el EURUSD. La única posición en derivados abierta a 30 de junio son 17 contratos comprados sobre el futuro de divisa EURUSD, que constituyen en parte la cobertura del 48% del riesgo de divisa en USD que representa el subyacente en la cartera del fondo y en parte, en concreto 6 de los 17 contratos, posición de inversión en EUR contra USD, que representa un 24% del patrimonio del fondo.

Las garantías correspondientes a posiciones de futuros, en efectivo en las cámaras que actúan de contrapartida (CME), ascienden al 1,19% de la cartera del fondo. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 15,32%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -103.949,40 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 85,25% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,45%.

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."

Se ha asistido a la JGA de Cementos Molins y emitido voto favorable en la JGA de los puntos 1-16 y voto en contra de los puntos 17-19

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como ya explicábamos en el informe anterior y como consecuencia del desarrollo y éxitos logrados en el grado de eficacia de las vacunas, nuestra perspectiva sobre el mercado a medio plazo fue progresivamente cambiando, previendo un escenario positivo para las inversiones de renta variable. Por un lado, la constatación de que se materializa la recuperación, y por otro, la abundante liquidez derivada de las importantísimas medidas de estímulo fiscal y monetario adoptadas, nos hacen prever que las alzas en los mercados continuarán en los próximos meses. En los últimos meses, por otro lado, ha aparecido un nuevo factor que podría poner en peligro esta visión, y sobre el que estaremos vigilantes: nos referimos a las tensiones inflacionistas, cada vez mayores, y que en caso de no ser tan transitorias como de momento el mercado las percibe podrían desembocar en una retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales. En este caso, habría que revisar nuestra asignación de activos, ya que el impacto sobre los mercados podría ser significativo.

Por tanto, es previsible que las actuaciones y decisiones de inversión se mantengan en la línea del asset allocation actual, pero vigilando que las presiones inflacionistas no nos obliguen a reformularlo.

La estrategia continuará, por lo tanto, centrada en elevadas ponderaciones de renta variable, a la vez que mantenemos las inversiones en Oro y activos relacionados, ya que también creemos que mantendrán un buen comportamiento ante la liquidez creada por las políticas expansivas de los bancos centrales y especialmente ante las alzas comentadas en las expectativas de inflación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000122E5 - REPO[CACEIS]-0,55[2021-01-04]	EUR	0	0,00	120	4,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	120	4,37
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	120	4,37
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	85	2,92	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	77	2,65	29	1,06
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	23	0,78	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	129	4,40	51	1,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	59	2,02	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	142	4,84	110	3,99
TOTAL RV COTIZADA		515	17,61	190	6,90
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		515	17,61	190	6,90
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	90	3,09	76	2,76
TOTAL IIC		90	3,09	76	2,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		605	20,70	385	14,03
US298785GS94 - RENTA FIJA EUROP. INVEST. BANK 1,88[2025-02-10]	USD	0	0,00	212	7,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	212	7,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	212	7,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	212	7,73
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	26	0,90	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	50	1,69	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	31	1,06	27	0,98
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	0	0,00	65	2,37
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	59	2,01	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES SHARES PHYSICAL SIL	USD	253	8,64	250	9,09
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	233	7,95	242	8,81
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	92	3,15	115	4,19
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	36	1,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	42	1,44	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	0	0,00	27	0,99
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	32	1,11	30	1,11
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	106	3,62	29	1,07
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANC. RICHEMON	CHF	38	1,31	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	29	0,99	27	0,97
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	33	1,13	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	35	1,20	30	1,09
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	74	2,51	68	2,46
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	49	1,66	55	2,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	106	3,62	82	2,97
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	84	2,88	68	2,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	37	1,25	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	38	1,31	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	131	4,49	106	3,85
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	28	0,95	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	194	6,63	174	6,34
TOTAL RV COTIZADA		1.835	62,74	1.396	50,77
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		1.835	62,74	1.396	50,77
US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR	USD	90	3,07	93	3,40
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	20	0,69	21	0,75
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	71	2,43	80	2,91
TOTAL IIC		181	6,19	194	7,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.016	68,93	1.802	65,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.621	89,63	2.187	79,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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