

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Segundo 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:** 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,57	1,35	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,69	-0,52	-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	379.596,93	384.848,04
Nº de Partícipes	101	104
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	2.748	7,2386
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
Rentabilidad IIC	-15,36	-9,80	-2,57	-2,70	-1,02	-5,31	1,51	-13,92	-1,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,06	09-11-2020	-4,89	12-03-2020	-2,45	05-09-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,57	28-10-2020	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,26	15,29	10,68	22,14	19,08	11,92	8,59	8,23	8,10
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,18	0,12	0,58	0,55	0,87	0,39	0,59	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,09	7,09	5,71	5,54	5,38	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.

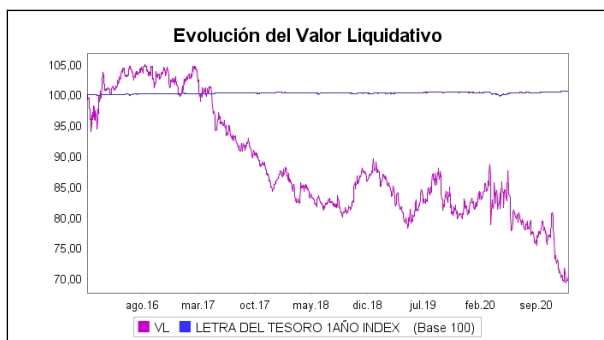
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,40	0,40	1,63	1,63	1,61	1,59

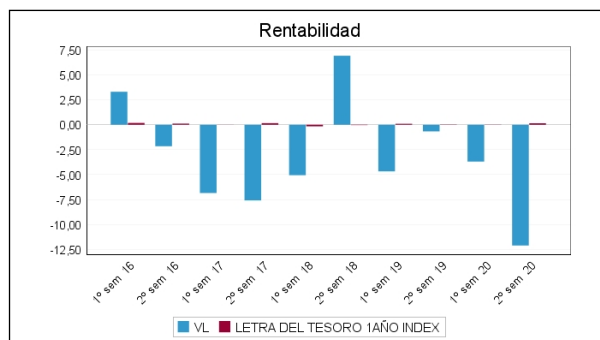
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.094	1.398	0,47
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.036	199	1,75
Renta Fija Mixta Internacional	3.853	111	0,66
Renta Variable Mixta Euro	7.004	104	4,49
Renta Variable Mixta Internacional	3.292	117	7,66
Renta Variable Euro	29.759	2.074	10,47
Renta Variable Internacional	73.553	2.981	15,24
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	67.768	2.134	4,55
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
Total fondos	203.359	9.118	8,94

*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	2.194	79,84	2.435	76,81
* Cartera interior	385	14,01	576	18,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.802	65,57	1.851	58,39
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,22	9	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	481	17,50	452	14,26
(+/-) RESTO	73	2,66	282	8,90
TOTAL PATRIMONIO	2.748	100,00 %	3.170	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)	3.170	3.198	3.198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,38	2,93	1,74	-143,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,78	-3,79	-16,18	209,08
(+) Rendimientos de gestión	-11,95	-2,97	-14,53	268,95
+ Intereses	0,08	0,09	0,17	-21,93
+ Dividendos	0,24	0,30	0,54	-27,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,73	1,00	-0,62	-259,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,95	1,43	5,27	153,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-14,01	-4,94	-18,56	159,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	-0,49	0,20	-239,18
± Otros resultados	-1,21	-0,36	-1,53	211,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,84	-1,69	-6,79
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-7,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,15	1,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	0,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,07	-2,93
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	6,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	6,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.748	3.170	2.748	

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

3. Inversiones financieras

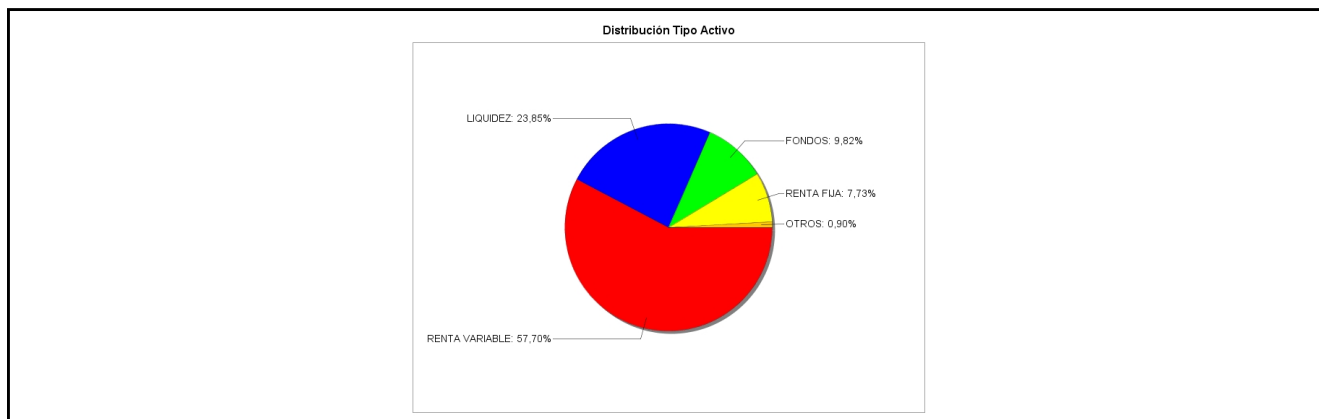
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	120	4,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	120	4,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	190	6,90	514	16,22
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	190	6,90	514	16,22
TOTAL IIC	76	2,76	62	1,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	385	14,03	576	18,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	212	7,73	570	17,98
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	212	7,73	570	17,98
TOTAL RV COTIZADA	1.396	50,77	1.281	40,40
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	1.396	50,77	1.281	40,40
TOTAL IIC	194	7,06	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.802	65,56	1.851	58,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.187	79,59	2.426	76,54

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 (15/03/21)	1.499	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1499	
TOTAL OBLIGACIONES		1499	

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 18/12/20 se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de los días 24 y 31 de diciembre.

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 31/12/2020 existía una participación de 198567,15 títulos, que representaba el 52,31 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 42050000€. Este importe representa el 10,69 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.

El comportamiento del mercado en el segundo semestre 2020 ha sido de continuidad de la recuperación en los índices de bolsa durante el verano y de una relativa corrección de nuevo en septiembre y un final de año ya con alzas más decididas de las bolsas tras las buenas noticias sobre el desarrollo de las vacunas a principios de noviembre. Los mercados habían vivido una intensa recuperación desde la zona de mínimos de marzo como reacción a las importantísimas medidas de apoyo a la economía que se habían 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 descontada recuperación económica tras el fin de los confinamientos y los estímulos fiscales y monetarios también se puso en duda a finales de verano ante el avance de la segunda ola de contagios de coronavirus pero las noticias sobre el desarrollo de la vacuna, unido al hecho de despejarse la incertidumbre electoral americana, ha permitido poner el foco más allá del escenario macro negativo a corto plazo y descontar ya en los mercados un horizonte más positivo.

La evolución de índices y sectores ha sido dispar, con un claro "outperformance" de EEUU vs Europa y de los sectores de crecimiento, especialmente las FAAMG, vs otros que han continuado penalizados. El optimismo generado por la vacuna ha propiciado una clara rotación sectorial hacia sectores más cíclicos, como energía y recursos naturales, además de favorecer a las compañías de perfil más "value". El Eurostoxx sube un 9,8% en el semestre, acumulando en el año un -5% y en EEUU el SP500 un +21%, habiendo no solo recuperado la caída inicial por la pandemia, sino marcando nuevos máximos y pasando al terreno positivo cerrando el año con un rendimiento del +16%

En la Zona Euro el tipo de interés a 10 años (Bund alemán) ha pasado del -0,45% a final de junio a un -0,57% a final de año. En EEUU el 10Y se ha incrementado desde el 0,66% al 0,91%.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund estaba, como venimos comentando en los informes anteriores 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, manteniendo exposición por otro lado a activos como el oro y el dólar, que hubieran tenido un comportamiento positivo en un contexto de mayor corrección de los mercados como veníamos previendo, pero que han penalizado a la cartera de manera importante durante la virulenta reacción de "Risk On" el 9 de noviembre con el anuncio de los grandes avances en las vacunas.

Por tanto, debido a ese posicionamiento estratégico, la cartera del fondo ha caído un -12,11% en el segundo semestre del año

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la mayor parte del semestre se ha mantenido la decisión de tener una exposición muy baja a activos de riesgo, especialmente a la Renta Variable, dada la visión de mercado que comentábamos en el apartado anterior, además de la reducida exposición en contado a la renta variable, se han mantenido posiciones bajistas sobre índices y exposición al dólar y oro.

De manera progresiva dicho posicionamiento se ha cambiado a lo largo de la segunda quincena de noviembre y diciembre. El grado de eficacia alcanzado por las vacunas justifica un cambio importante en la estrategia de inversión, posicionando la cartera para un horizonte a medio plazo mucho más positivo.

Por tanto se ha decidido alterar el "asset allocaton" del fondo de manera importante, llevando el total de la renta variable hasta niveles del 49,6% a final de año

Las inversiones de renta fija se han reducido, pasando del 18% al 8% de la cartera.

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 0,15% con una volatilidad del 0,15%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.747.758,89 euros, lo que supone un -13,31% comparado con los 3.169.716,72 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 101 participes, -3 menos de los que había a 30/06/2020.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre del 2020 ha sido del -12,11% con una volatilidad del 13,18%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,63%.

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 -12,11% 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 en una primera parte del semestre se vendieron compañías de la cartera que juzgábamos con mayor riesgo de sufrir correcciones en una segunda ola de la pandemia, como Amadeus y Airbus y por factores más ligados a la evolución de las propias compañías, se han vendido las posiciones en Coca Cola, ST Microelectronics y Naturgy. Por otra parte, a finales del semestre, implementando la decisión de cambiar el "asset allocation" para adecuarlo a un escenario más positivo en los fundamentales, se ha invertido en 3M, Glencore, SSR Mining, Coeur Mining, Apple y Amazon.

En el apartado de Renta Fija, se ha vendido la posición que manteníamos en bonos del estado americano.

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, 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 principio del semestre dichas posiciones consistían en 9 contratos de futuros vendidos sobre el índice SP500 y 37 contratos de futuros vendidos sobre el Eurostoxx50.

Como comentábamos en el apartado sobre las decisiones de inversión, dichas posiciones se han cerrado a lo largo de los últimos meses del año, de tal manera que la única posición en derivados abierta a 31 de diciembre son 12 contratos comprados sobre el futuro de divisa EURUSD, que constituyen la cobertura del 100% del riesgo de divisa en USD subyacente en la cartera del fondo.

Las garantías correspondientes a posiciones de futuros, en efectivo en las cámaras que actúan de contrapartida (CME), ascienden al 1% de la cartera del fondo.

A final del período la IIC tiene operaciones de adquisición temporal de activos por importe de 119.997 Eur sobre deuda del estado. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 75,24%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -417.464,63 €.

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 -24,20% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,18%.

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 ha participado en la JGA de la sociedad Cementos Molins SA, de las empresas participadas en su cartera, ejerciendo su derecho de voto en sentido favorable.

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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2020. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2021.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como consecuencia del desarrollo y éxitos logrados en el grado de eficacia de las vacunas, nuestra perspectiva sobre el mercado a medio plazo a cambiado de manera importante, si bien es cierto que a corto plazo puede agravarse la situación macroeconómica por un avance de contagios en la tercera ola de Covid, por otro lado el calendario de vacunación nos invita a prever ya un escenario más positivo transcurridos los meses iniciales del año. Además, hay abundante liquidez derivada de las importantísimas medidas de estímulo fiscal y monetario adoptadas.

En definitiva, creemos que el grado de eficacia alcanzado por las vacunas justifica un cambio importante en la estrategia de inversión, previendo una evolución positiva de los mercados de renta variable y especialmente de los sectores más cíclicos.

Por tanto, como comentábamos en apartados anteriores, se ha decidido alterar el "asset allocaton" del fondo de manera importante, llevando el total de la renta variable hasta niveles del 49% a final de año y es previsible que las actuaciones y decisiones de inversión se mantengan en esta línea incrementando de manera progresiva las inversiones.

Por lo tanto, la estrategia continuará, salvo alteraciones significativas en este escenario que vislumbramos, centrada en ir incrementando las inversiones 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.

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
ES00000122E5 - REPO CACEIS -0,55 2021-01-04	EUR	120	4,37	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		120	4,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		120	4,37	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	0	0,00	41	1,31
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	56	1,76
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	124	3,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	29	1,06	62	1,95
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	51	1,85	120	3,77
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	110	3,99	112	3,53
TOTAL RV COTIZADA		190	6,90	514	16,22
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		190	6,90	514	16,22
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	76	2,76	62	1,94
TOTAL IIC		76	2,76	62	1,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		385	14,03	576	18,16
US298785GS94 - RENTA FIJA EUROP. INVEST. BANK 1,88 2025-02-10	USD	212	7,73	233	7,34
US912828XB14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	0	0,00	337	10,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		212	7,73	570	17,98
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		212	7,73	570	17,98
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		212	7,73	570	17,98
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	27	0,98	0	0,00
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	65	2,37	45	1,40
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	250	9,09	265	8,37
US98973P1012 - ACCIONES BIOPHARM ONCOLOGY IN	USD	0	0,00	29	0,92
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	242	8,81	279	8,82
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	115	4,19	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	27	0,99	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	0	0,00	67	2,10
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	30	1,11	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	29	1,07	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	27	0,97	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	0	0,00	64	2,01
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	30	1,09	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	68	2,46	98	3,11
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	55	2,00	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	82	2,60
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	82	2,97	62	1,97
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	68	2,48	44	1,38
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	57	1,80
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	106	3,85	98	3,10
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	174	6,34	89	2,82
TOTAL RV COTIZADA		1.396	50,77	1.281	40,40
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		1.396	50,77	1.281	40,40
US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR	USD	93	3,40	0	0,00
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	21	0,75	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	80	2,91	0	0,00
TOTAL IIC		194	7,06	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.802	65,56	1.851	58,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.187	79,59	2.426	76,54

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

Gesuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2020.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2020, ha sido de 2.278.683,08 €, de los que 2.157.988,08 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 120.680,00 € en concepto de remuneración variable, a 15 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 456.450,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 7.000,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 1 respectivamente. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 836.009,55 € de los que 765.009,55 € han sido de remuneración fija y 71.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 13 y 4 respectivamente. Puede consultar nuestra Política

Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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 tenía 120.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (4,37% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,55%.