

## BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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](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

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	0,32	0,49	0,32	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,43	-0,36	-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	379.594,22	379.596,93
Nº de Partícipes	100	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	2.645	6,9690
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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,73	-3,73	-9,80	-2,57	-2,70	-15,36	-5,31	1,51	1,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,09	02-02-2021	-2,09	02-02-2021	-4,89	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,29	01-02-2021	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,18	13,18	15,29	10,68	22,14	17,26	11,92	8,59	9,28
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,20	0,20	0,18	0,12	0,58	0,44	0,87	0,39	0,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,11	7,11	7,09	5,71	5,54	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.

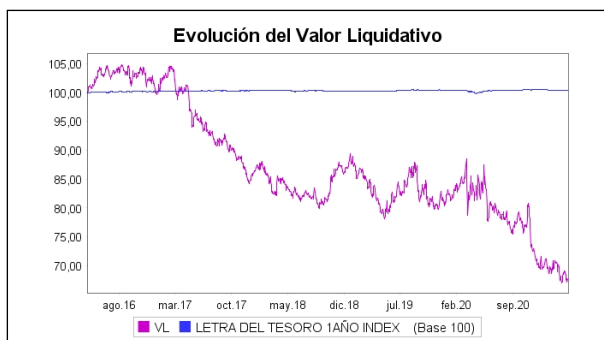
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,41	0,41	0,41	0,41	0,40	1,63	1,63	1,63	1,60

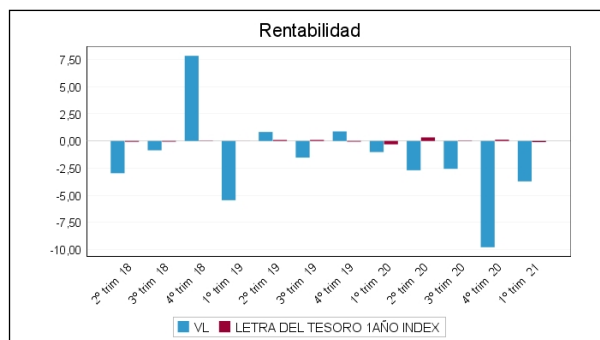
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	10.299	1.373	-0,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.734	191	1,40
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	7.289	108	2,02
Renta Variable Mixta Internacional	3.257	115	2,19
Renta Variable Euro	32.552	2.048	7,82
Renta Variable Internacional	84.082	2.988	8,90
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	69.971	2.068	5,09
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	7.625	107	-0,09
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>221.809</b>	<b>8.998</b>	<b>6,26</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	2.450	92,63	2.194	79,84
* Cartera interior	564	21,32	385	14,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.885	71,27	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)	162	6,12	481	17,50
(+/-) RESTO	34	1,29	73	2,66
TOTAL PATRIMONIO	2.645	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	3.051	2.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,15	0,00	-99,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,79	-10,34	-3,79	-65,75
(+) Rendimientos de gestión	-3,35	-9,91	-3,35	-68,45
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-18,95
+ Dividendos	0,26	0,18	0,26	33,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,91	0,09	-109,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	0,69	-0,21	-128,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,26	-9,89	-3,26	-69,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	0,52	-0,41	-173,23
± Otros resultados	0,16	-0,53	0,16	-127,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,44	-0,46	-3,30
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-8,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	23,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-12,28
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	22,92
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	11,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	11,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.645	2.748	2.645	

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

### 3. Inversiones financieras

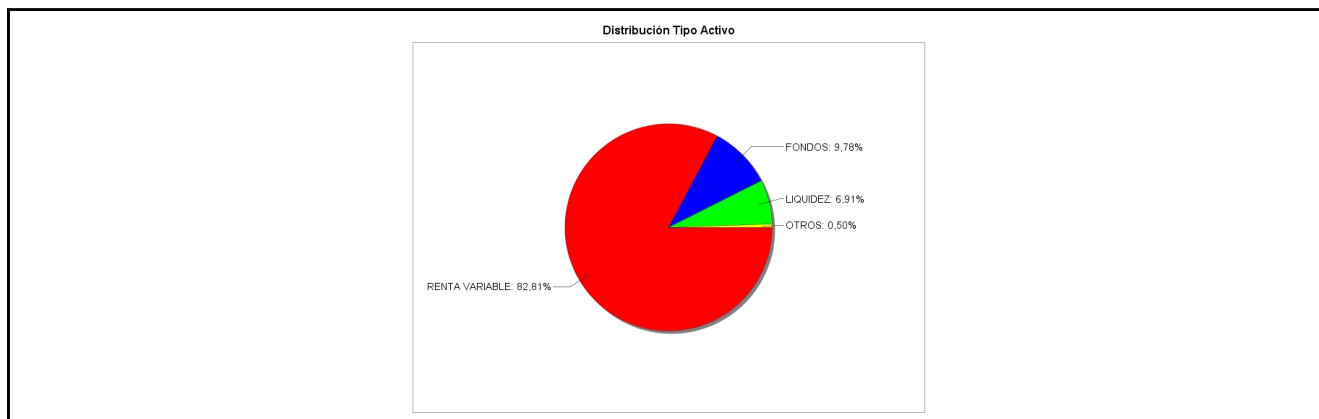
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	480	18,16	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	480	18,16	190	6,90
TOTAL IIC	84	3,18	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	564	21,34	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	1.711	64,65	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	1.711	64,65	1.396	50,77
TOTAL IIC	175	6,60	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	1.885	71,25	1.802	65,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.450	92,59	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 (14/06/21)	892	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		892	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>892</b>	

#### 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 31/03/2021 existía una participación de 198560 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 42330000€. Este importe representa el 24,48 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 mercados financieros han tenido una evolución positiva en el primer trimestre del año. Las bolsas se han visto



impulsadas principalmente por la expectativa de que los procesos de vacunación a nivel global sean ya un factor definitivo en el control de la pandemia. Las cifras macro continúan mostrando cada vez de manera más clara la recuperación cíclica, y así también queda reflejado tanto en las subidas que se están dando en los tipos de interés a largo plazo como en las alzas experimentadas en las expectativas de inflación. 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 aprobó el plan de expansión de Biden de 1,9 Trillion USD. En el ámbito monetario, la FED ha hecho hincapié en el mantenimiento de las políticas ultra expansivas hasta bien entrado 2023, aclarando también que juzga temporales los recientes repuntes en la inflación y que no responderá a los mismos con subidas de tipos. El BCE, que también anticipa una fuerte recuperación cíclica en el segundo semestre, mantiene por otro lado las medidas expansivas e incluso ha aumentado el volumen de compras del programa PEPP.

Ante la incipiente recuperación cíclica se ha revertido la tendencia reciente de los sectores de crecimiento, y se han visto más favorecidos sectores ligados al ciclo. El optimismo generado por la vacuna ha propiciado una clara rotación hacia sectores más cíclicos y de perfil más "value". El MSCI World sube en el trimestre un 4,5%, mejor en Europa, donde el Eurostoxx sube un 10,3%, mientras el SP500 un +5,7%, el Nikkei un 6,3%, y con los mercados emergentes algo más rezagados y una revalorización del 1,9%.

En la Zona Euro el tipo de interés a 10 años (Bund alemán) ha pasado del -0,57% a final de junio a un -0,29% a final de año. En EEUU el 10Y se ha incrementado desde el 0,91% al 1,74 %.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund se había modificado significativamente a finales del periodo 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.

A lo largo del trimestre se ha implementando progresivamente el cambio de estrategia, incrementando las posiciones de Renta Variable, hasta el 75% al final del periodo. Sectorialmente se han iniciado 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.

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. Esta clase de activo es la que ha tenido un comportamiento negativo, corrigiendo en precios de manera importante en el trimestre, y ha sido el principal motivo y explicación de la rentabilidad del fondo en el periodo.

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 -0,11% con una volatilidad del 0,20%.

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

A cierre del trimestre, 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 trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 100 participes, -1 menos de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el trimestre ha sido del -3,73% con una volatilidad del 13,18%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,41%.

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, Vestas y Solaria, en Industria, Schneider Electric, en Consumo Ciclico, Burberry y Compagnie Financiere Richemont y en Recursos Básicos, Glencore y Arcelor.

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 31 de Marzo son 7 contratos comprados sobre el futuro de divisa EURUSD, que constituyen la cobertura de aproximadamente del 60% 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 0,36% de la cartera del fondo. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 14,83%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -88.192,52 €.

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 79,81% 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."

A lo largo del periodo, el fondo no ha participado en ninguna JGA de las sociedades que tiene en cartera

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 consecuencia del desarrollo y éxitos logrados en el grado de eficacia de las vacunas, nuestra perspectiva sobre el mercado a medio plazo ha ido progresivamente cambiando a lo largo de los últimos meses, 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 contarán en los próximos meses.

Por tanto, es previsible que las actuaciones y decisiones de inversión se mantengan en esta línea incrementando de manera progresiva las inversiones.

La estrategia continuará, salvo alteraciones significativas en este escenario, 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 y especialmente ante las alzas en las expectativas de inflación..

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
ES0000122E5 - REPO[CACEIS]-0,55 2021-01-04	EUR	0	0,00	120	4,37
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	120	4,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	120	4,37
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	81	3,07	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	83	3,13	29	1,06
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	27	1,03	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	116	4,38	51	1,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	57	2,16	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	116	4,39	110	3,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		480	18,16	190	6,90
<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>		480	18,16	190	6,90
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	84	3,18	76	2,76
<b>TOTAL IIC</b>		84	3,18	76	2,76
<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>		564	21,34	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	212	7,73
<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>		0	0,00	212	7,73
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	28	1,06	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	28	1,05	27	0,98
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	24	0,92	0	0,00
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	73	2,75	65	2,37
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	239	9,03	250	9,09
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	227	8,58	242	8,81
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	85	3,22	115	4,19
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	33	1,26	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	35	1,33	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG-REG	CHF	0	0,00	27	0,99
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	29	1,10	30	1,11
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	98	3,70	29	1,07
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANC. RICHEMON	CHF	31	1,16	0	0,00
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	28	1,06	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	26	1,00	27	0,97
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	33	1,23	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	34	1,30	30	1,09
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	67	2,52	68	2,46
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	50	1,89	55	2,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	91	3,44	82	2,97
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	76	2,87	68	2,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	32	1,22	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	29	1,09	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	120	4,52	106	3,85
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	26	0,99	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	168	6,36	174	6,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.711	64,65	1.396	50,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		1.711	64,65	1.396	50,77
US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR	USD	86	3,26	93	3,40
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	19	0,73	21	0,75
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	69	2,61	80	2,91
<b>TOTAL IIC</b>		175	6,60	194	7,06
<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>		1.885	71,25	1.802	65,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.450	92,59	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.