

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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 | 0,29 | 0,52 | 0,87 | 0,36 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,28 | -0,74 | -0,55 | -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 | 380.184,65 | 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 | 3.051 | 8,0247 |
| 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 | 0,34 | 0,00 | 0,34 | 1,01 | 0,00 | 1,01 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | 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 | -6,17 | -2,57 | -2,70 | -1,02 | 0,88 | -5,31 | 1,51 | -13,92 | -1,46 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,96 | 28-09-2020 | -4,89 | 12-03-2020 | -2,45 | 05-09-2019 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,34 | 08-09-2020 | 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 | 17,88 | 10,68 | 22,14 | 19,08 | 12,54 | 11,92 | 8,59 | 8,23 | 8,10 |
| Ibex-35 | 36,49 | 21,33 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | 12,41 | 13,67 | 12,89 | 21,75 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,50 | 0,12 | 0,58 | 0,55 | 0,38 | 0,87 | 0,39 | 0,59 | 0,24 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,71 | 5,71 | 5,54 | 5,38 | 5,46 | 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.

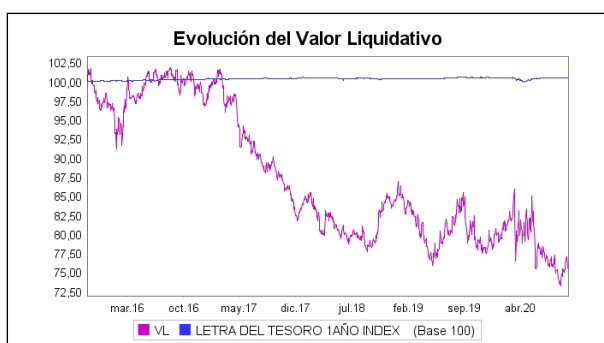
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,22 | 0,41 | 0,40 | 0,40 | 0,41 | 1,63 | 1,63 | 1,61 | 1,59 |

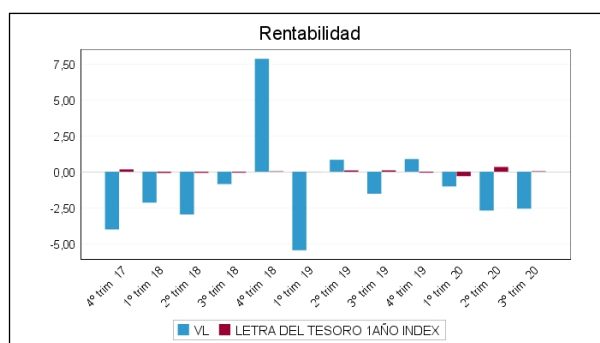
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 | 32.902 | 1.514 | 0,41 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 7.170 | 201 | -0,02 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.847 | 110 | 0,22 |
| Renta Variable Mixta Euro | 6.967 | 101 | -0,25 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 3.332 | 117 | 2,60 |
| Renta Variable Euro | 29.613 | 2.095 | -5,83 |
| Renta Variable Internacional | 71.849 | 3.001 | 5,49 |
| 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 | 68.230 | 2.162 | -0,93 |
| 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 | 223.909 | 9.301 | 0,80 |

*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 | 2.281 | 74,76 | 2.435 | 76,81 |
| * Cartera interior | 876 | 28,71 | 576 | 18,17 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 1.395 | 45,72 | 1.851 | 58,39 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 9 | 0,29 | 9 | 0,28 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 554 | 18,16 | 452 | 14,26 |
| (+/-) RESTO | 216 | 7,08 | 282 | 8,90 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.051 | 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 | 3.257 | 3.198 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,20 | 0,01 | 1,83 | -12.614,47 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,67 | -2,70 | -6,43 | -6,84 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,27 | -2,29 | -5,21 | -6,68 |
| + Intereses | 0,05 | 0,05 | 0,14 | -13,26 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,17 | 0,36 | -67,35 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,82 | -0,23 | 0,22 | 231,14 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,18 | 8,85 | 4,52 | -66,10 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -4,28 | -12,69 | -9,16 | -68,17 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,23 | 2,20 | -0,28 | -90,35 |
| ± Otros resultados | -0,67 | -0,65 | -1,01 | -1,97 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,41 | -0,42 | -1,25 | -7,38 |
| - Comisión de gestión | -0,34 | -0,34 | -1,01 | -4,68 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -4,68 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,04 | -0,11 | 1,10 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 1,10 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,02 | -0,04 | -84,94 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 9,99 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 8,94 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.114,29 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.051 | 3.170 | 3.051 | |

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

3. Inversiones financieras

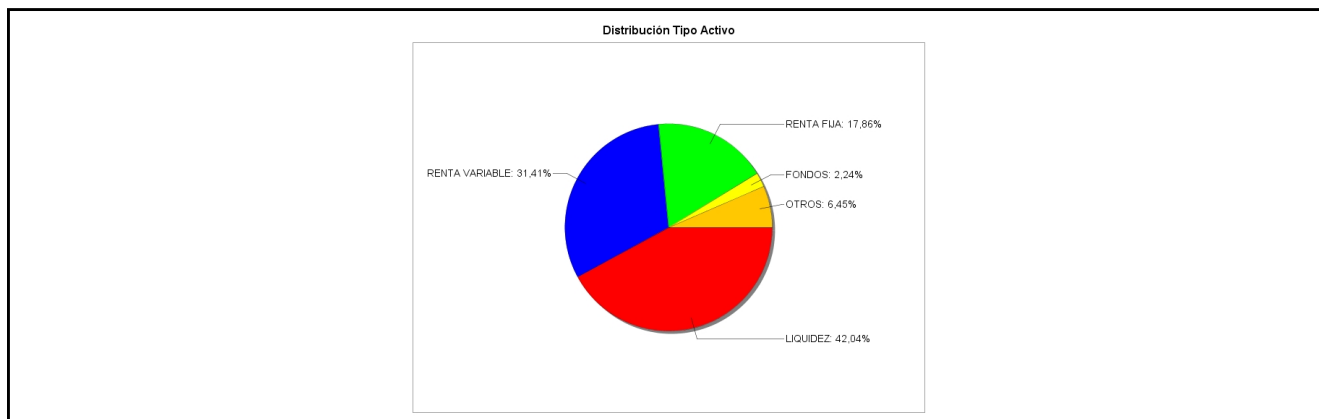
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 700 | 22,94 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 700 | 22,94 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 108 | 3,54 | 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 | 108 | 3,54 | 514 | 16,22 |
| TOTAL IIC | 68 | 2,24 | 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 | 876 | 28,72 | 576 | 18,16 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 545 | 17,86 | 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 | 545 | 17,86 | 570 | 17,98 |
| TOTAL RV COTIZADA | 850 | 27,87 | 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 | 850 | 27,87 | 1.281 | 40,40 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.395 | 45,73 | 1.851 | 58,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.272 | 74,45 | 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 |
|---------------|--|------------------------------|--------------------------|
| S&P 500 INDEX | V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/12/20) | 1.289 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/12/20) | 1.225 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2514 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2514 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2020 existía una participación de 198560,26 títulos, que representaba el 52,23 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 12900000€. Este importe representa el 6,37 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 tercer trimestre de 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. 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 han adoptado tanto desde los gobiernos con políticas fiscales como los Bancos Centrales, con apoyo financiero en magnitudes muy superiores a la respuesta que se dio en 2008.

En el último mes del trimestre han vuelto las correcciones, en parte por la ausencia de medidas adicionales por parte de los Bancos centrales y en parte por las dudas sobre el segundo paquete de medidas de estímulo fiscal de EEUU, que parece poco probable sea aprobado en un futuro inmediato.

La descontada recuperación económica tras el fin de los confinamientos y los estímulos fiscales y monetarios también se ha puesto en duda a finales de trimestre ante el avance de la segunda ola de contagios de coronavirus y en ausencia de un avance claro en el desarrollo de una vacuna, a lo que se ha añadido la incertidumbre adicional ante las elecciones americanas.

Por tanto un contexto de mercado que continuamos viendo de gran incertidumbre y que nos hace ver más probable una caída de nuevo de las bolsas y los activos de riesgo en general.

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, como la banca europea o el sector energético. El Eurostoxx cae un -1,2% en el trimestre, acumulando en el año un -14,7% y en EEUU el SP500 un +8,5%, habiendo no solo recuperado la caída inicial por la pandemia, sino marcando nuevos máximos y pasando al terreno positivo en el año, un +4,1%

En la Zona Euro el tipo de interés a 10 años (Bund alemán) ha pasado del -0,45% a final de junio a un -0,52% a final de septiembre. En EEUU el 10Y se ha incrementado ligeramente desde el 0,66% al 0,68

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund ya 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, siendo cada vez más probable que estuviéramos al final del ciclo, tanto económico en general como de beneficios y, lo más relevante, de crédito, factores al los que se añadió la crisis derivada de las medidas de restricción de la actividad para controlar la expansión del coronavirus.

Por tanto, debido a ese posicionamiento estratégico, la cartera del fondo ha caído un -2,57% en el tercer trimestre del año

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido a lo largo del trimestre la decisión de tener una exposición muy baja a activos de riesgo, especialmente a la Renta Variable. Se partía a final de junio de posiciones en renta variable del 58% y se han ido reduciendo a lo largo del trimestre hasta un 23,95% final. Dada la visión de mercado que comentábamos en el apartado anterior y aprovechando el grado de flexibilidad que la política de Inversión del fondo permite, además de la reducida exposición en contado a la renta variable, se han mantenido posiciones bajistas sobre índices, que a final del trimestre representaban un 81,05% de la cartera.

La distribución de la renta variable se ha modificado para adaptarla a los sectores que creemos pueden tener un mejor comportamiento en el futuro, habiendo reducido especialmente el sector financiero y aquellas compañías que vemos pueden estar más afectadas por una segunda ola en la evolución del coronavirus.

Las inversiones de renta fija se han mantenido inalteradas en el periodo, representando un 18,17% de la cartera.

Se ha decidido reducir a aproximadamente la mitad la inversión que tenía el fondo en ETF con exposición a metales preciosas.

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, Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del 0,03% con una volatilidad del 0,12%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.050.863,85 euros, lo que supone un -3,75% comparado con los 3.169.716,72 de euros a cierre del trimestre anterior.

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

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el trimestre del 2020 ha sido del -2,57% con una volatilidad del 10,68%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,22%.

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 -2,57% 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 política de inversiones con una menor exposición neta a los activos de riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

En la cartera de renta variable, se han vendido las acciones de compañías del sector financiero, Banco Santander y Caixabank. También aquellas compañías de la cartera que juzgábamos con mayor riesgo de sufrir correcciones en una segunda ola de la pandemia, como Amadeus y Airbus. Por factores más ligados a la evolución de las propias compañías, que a tomas de decisiones sectoriales, se han vendido las posiciones en Iberdrola, Coca Cola, ST Microelectronics y Naturgy.

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

Se ha reducido a la mitad la exposición a activos que proporcionarían exposición a la evolución de metales preciosos, en concreto del Oro y la Plata, activos que vemos con potencial de revalorización tanto por su carácter defensivo como por su carácter de reserva de valor, en un momento de "debasement" de las divisas por la emisión de los Bancos Centrales, pero que creemos que a corto plazo pueden sufrir correcciones en un nuevo escenario de Risk-off y de previsible apreciación del USD.

En concreto se han vendido 4.000 certificados del Ishare Physical Gold ETC y 10.000 certificados del Ishare Physical Silver ETC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados.

En Renta Variable, con el objetivo perseguido, que explicábamos en el punto anterior, para reflejar en la implementación de la política de inversiones del fondo la visión negativa sobre la evolución futura de los activos de riesgo, manteniendo así posiciones a la baja sobre índices de renta variable: al final del periodo dichas posiciones consistían en 9 contratos de futuros vendidos sobre el índice SP500 y 37 contratos de futuros vendidos sobre el Eurostoxx50. De esta manera el nominal de ambas posiciones representaba en conjunto el 80,48% del patrimonio del fondo

Las garantías correspondientes a posiciones de futuros, en efectivo en las cámaras que actúan de contrapartida (Eurex y CME), ascienden al 6,50% de la cartera del fondo.

A final del período la IIC no operaciones de adquisición temporal de activos. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 85,62%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -131.514,29 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 -35,08% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,68%.

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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos encontramos en un momento de gran incertidumbre en el que, por un lado, puede agravarse la situación macroeconómica por un avance de contagios en la segunda ola de Covid, pero por otro lado hay abundante liquidez derivada de las importantísimas medidas de estímulo fiscal y monetario adoptadas. Somos de la opinión de que la liquidez inyectada más que "estímulo" es "sustitución" de los cash flows perdidos, como consecuencia de las medidas de cierre de la economía. Por ello pensamos que, ante la incertidumbre de mayores ayudas y el recrudecimiento de la pandemia en otoño se volverán a producir caídas relevantes de las bolsas y así lo estamos reflejando con la estrategia de inversión del fondo,

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

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

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 |
| ES0000012F84 - REPO[CACEIS]-0,53 2020-10-01 | EUR | 700 | 22,94 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 700 | 22,94 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 700 | 22,94 | 0 | 0,00 |
| ES0116870314 - ACCIONES NATURGY | EUR | 0 | 0,00 | 41 | 1,31 |
| ES0109067019 - ACCIONES MADEUS 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 | 0 | 0,00 | 62 | 1,95 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 0 | 0,00 | 120 | 3,77 |
| ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS | EUR | 108 | 3,54 | 112 | 3,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 108 | 3,54 | 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 | | 108 | 3,54 | 514 | 16,22 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA | EUR | 68 | 2,24 | 62 | 1,94 |
| TOTAL IIC | | 68 | 2,24 | 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 | | 876 | 28,72 | 576 | 18,16 |
| US298785GS94 - RENTA FIJA EUROP. INVEST. BANK 1,88 2025-02-10 | USD | 222 | 7,29 | 233 | 7,34 |
| US912828XB14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15 | USD | 322 | 10,57 | 337 | 10,64 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 545 | 17,86 | 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 545 | 17,86 | 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 | | 545 | 17,86 | 570 | 17,98 |
| US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD | USD | 47 | 1,54 | 45 | 1,40 |
| IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL | USD | 138 | 4,51 | 265 | 8,37 |
| US98973P1012 - ACCIONES ZIOPHARM ONCOLOGY IN | USD | 22 | 0,70 | 29 | 0,92 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE | USD | 158 | 5,19 | 279 | 8,82 |
| US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC | USD | 68 | 2,22 | 67 | 2,10 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA | USD | 0 | 0,00 | 64 | 2,01 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA | CHF | 101 | 3,32 | 98 | 3,11 |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS | EUR | 0 | 0,00 | 82 | 2,60 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH | EUR | 64 | 2,09 | 62 | 1,97 |
| FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT | EUR | 66 | 2,18 | 44 | 1,38 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | 0 | 0,00 | 57 | 1,80 |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION | USD | 102 | 3,34 | 98 | 3,10 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 85 | 2,78 | 89 | 2,82 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 850 | 27,87 | 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 | | 850 | 27,87 | 1.281 | 40,40 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.395 | 45,73 | 1.851 | 58,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.272 | 74,45 | 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

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 tenía 700.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (22,94% 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 -0,53%.