

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
Deloitte, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3

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:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Javier Mestre de Bordons, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC financieras con un máximo del 100% del patrimonio que sean activo apto, armonizadas o no y pertenecientes o no al grupo de la Gestora, en valores de renta variable y/o renta fija sin 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 (incluidos emergentes). La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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. 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 de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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 atienda 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,23	0,14	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,38	2,45	2,41	0,13

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	411.153,83	373.208,73
Nº de Partícipes	103	105
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	2.932	7,1310
2022	2.708	7,1080
2021	2.901	7,4206
2020	2.748	7,2386

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			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,69	0,45	0,42	0,41	0,40	1,64	1,65	1,63	1,63

(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**

N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	14.674	1.198	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.985	173	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.457	148	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	6.839	100	2,48
Renta Variable Mixta Internacional	22.282	231	4,78
Renta Variable Euro	31.599	1.711	6,36
Renta Variable Internacional	156.803	3.433	4,26
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	87.473	2.126	2,47
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	331.111	9.120	3,80

*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	2.332	79,54	2.381	89,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	175	5,97	246	9,27
* Cartera exterior	2.158	73,60	2.134	80,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	454	15,48	133	5,01
(+/-) RESTO	145	4,95	140	5,28
TOTAL PATRIMONIO	2.932	100,00 %	2.654	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)	2.654	2.708	2.708	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,56	-2,20	7,43	-539,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,09	0,31	0,39	-69,86
(+) Rendimientos de gestión	1,00	1,18	2,18	-13,95
+ Intereses	0,28	0,19	0,47	51,92
+ Dividendos	0,53	0,99	1,52	-45,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	327,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,51	-0,05	1,47	-3.339,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,64	0,05	-1,60	-3.656,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	-0,16	0,11	-268,19
± Otros resultados	0,06	0,16	0,22	-60,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,91	-1,85	4,02
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	2,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,18	-4,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,02	-0,09	284,53
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,16	-32,10
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,06	-31,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,05	-0,97
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.932	2.654	2.932	

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

3. Inversiones financieras

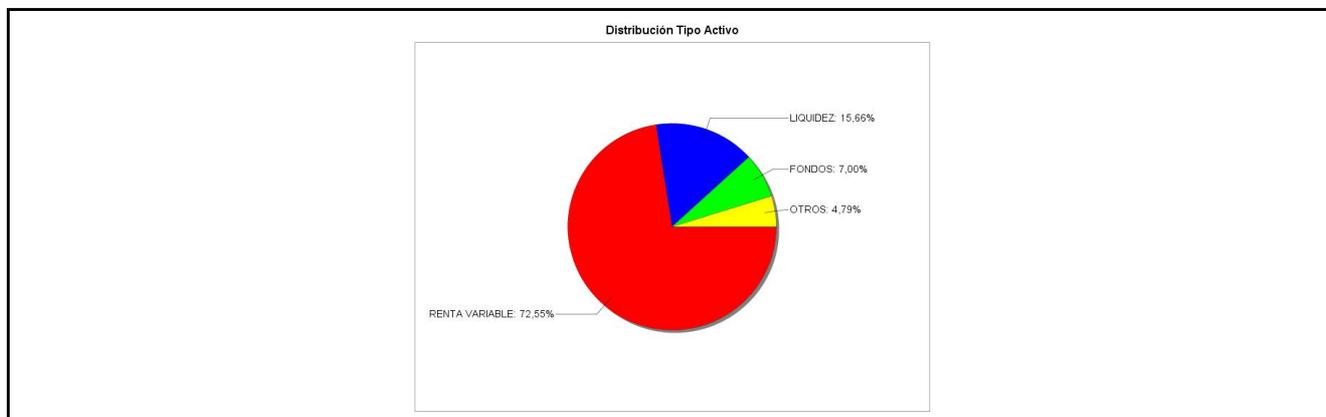
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	90	3,08	165	6,20
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	90	3,08	165	6,20
TOTAL IIC	85	2,88	82	3,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	175	5,96	246	9,28
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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.037	69,48	2.018	76,05
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	2.037	69,48	2.018	76,05
TOTAL IIC	121	4,11	116	4,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.158	73,59	2.134	80,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.332	79,55	2.381	89,70

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 (15/03/24)	2.128	Inversión
Total subyacente renta variable		2128	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	1.472	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1472	
TOTAL OBLIGACIONES		3600	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/12/23 la CNMV inscribe la modificación de la política del fondo, la revocación del asesor, el establecimiento de comisiones máximas indirectas por inversión en IIC y la inclusión de gastos sobre research.

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 31/12/2023 existía una participación equivalente a 198560,26 títulos, que representaba el 48,29 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 14050000€. Este importe representa el 3,75 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.

En el terreno macroeconómico, lo más destacable del segundo semestre de 2023 ha sido que la mayor parte de Bancos Centrales han pausado las subidas de tipos de interés. Las cifras de inflación, aunque continúan por encima de los objetivos de política monetaria, se han moderado de forma importante, lo que ha hecho pesar ya a la mayor parte de inversores en el fin del ciclo alcista de tipos.

En el semestre hemos vivido dos entornos muy diferentes de mercado: hasta final de octubre las bolsas corrigieron y los tipos de interés del mercado de bonos a 2 y 10 años aumentaron mientras que en los dos últimos meses del año se recuperaron totalmente los mercados de riesgo al irse asentando la expectativa del final de ciclo de subidas de tipos. De esta forma, se cierra el semestre con subidas de los mercados de renta variable americanos y europeos. El Eurostoxx50 cierra este periodo con una revalorización del 2,8% y el Sp500 del 7,2%. Por otro lado, en Asia, el Nikkei retrocede un 1%, aunque mantiene retornos importantes en el conjunto del año, y el Hang Seng de la bolsa China pierde un 11%.

Los tipos del mercado de deuda acaban el semestre en el 3,87% el 10 años americano y en el 2,02% el 10 años alemán, cerca de los niveles de Junio pero después de haber acusado una fuerte volatilidad en estos últimos 6 meses.

En la reunión de la Fed de diciembre, Powell abrió la puerta a posibles bajadas de tipos en 2024, admitiendo que los miembros del FOMC han empezado a hablar de ello y proyectando dos o tres bajadas para 2024, justificado en la visión del comité de reducción apreciable de la inflación, en un contexto de crecimiento que se modera y previendo por tanto un aterrizaje suave de la economía.

A final de año los inversores descontaban un escenario idílico de fuerte relajación monetaria en el corto plazo, con la inflación moderándose a nivel global y alejándose el fantasma de la recesión, siendo el escenario de consenso de desaceleración económica.

En el terreno geopolítico, la situación se complica todavía más con el ataque a principios de octubre de Hamás en Israel, y las medidas de represalia de Israel sobre la franja de Gaza. A final de año, con gran parte de la franja devastada y una guerra de consecuencias humanitarias devastadoras que no tiene visos de acabar en un futuro inmediato, parece que incluso se amplía con puntos de conflicto en el Mar Rojo.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continua principalmente determinada por lo que en estos momentos percibimos como una gran incertidumbre sobre el escenario de los próximos meses. El escenario de consenso en el mercado es el descrito anteriormente, suave desaceleración de la economía evitando la recesión, inflaciones controladas y ya cercanas a los objetivos de política monetaria y bajadas de los tipos oficiales de la FED ya en marzo, con reducciones importantes a lo largo de 2024. Creemos que hay un alto grado de incertidumbre, y que la línea a ambos lados del escenario central es muy fina, pudiendo tanto decantarse hacia la recesión como hacia un nuevo repunte de la inflación que dé al traste con las expectativas de relajación monetaria. Ambos escenarios alternativos, que creemos posibles, tendrían consecuencias muy diferentes para los mercados financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A finales del semestre anterior se había cubierto gran parte del asset allocation de renta variable, mediante la venta de futuros sobre el índice SP500.

La decisión general de inversión más significativa y con un mayor impacto en los resultados del fondo ha sido la de mantener las coberturas de riesgo durante la mayor parte de este segundo semestre de 2023. Dicha decisión ha venido motivada por la gran incertidumbre que vemos en el escenario a medio plazo, siendo escenarios negativos como una posible recesión o una segunda fase de inflaciones al alza en absoluto descartables, por lo que hemos priorizado proteger el patrimonio y no asumir un excesivo riesgo en renta variable.

Asimismo, se ha continuado concentrando más la cartera en valores de calidad muy alta, vendiendo algunas compañías e incrementando sectores defensivos, como el farmacéutico, con cash flows previsible y balances sólidos.

En cuanto a la estrategia de divisas, también se ha mantenido los últimos meses cubierta la mayor parte del riesgo en USD de la cartera, que representaba tan solo un 5% a final de año, manteniendo la mayoría de la exposición en Euros.

No se han hecho nuevas inversiones en renta fija.

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 éste ha obtenido una rentabilidad del 0,48% con una volatilidad del 0,48%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,27% con una volatilidad del 7,73%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.931.946,49 euros, lo que supone un +10,47% comparado con los 2.654.164,78 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 103 participes, -2 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del 0,27% con una volatilidad del 7,73%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,45% (directo 0,45% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,69%.

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.

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 reducido a un tercio de la exposición anterior la inversión en Iberdrola y reducido también la posición en Nestle.

Se ha incrementado la inversión en Pfizer hasta llegar a ser una de las principales posiciones de la cartera. Por un lado el atractivo del sector y por otro la atractiva valoración actual de la compañía hacen de ella una de las apuestas de mayor convicción en este momento para la cartera del fondo.

No se han efectuado más operaciones, y se continua sin inversiones en renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados en contratos de divisa sobre EURUSD y sobre índices de renta variable.

A final de año se mantenía una posición compradora de 12 futuros EURUSD, con la finalidad de cobertura de la totalidad del riesgo de divisa en USD subyacente en la cartera del fondo.

A su vez, se mantenía una posición vendedora de 10 contratos de futuros sobre el índice SP500, como cobertura aunque no perfecta por el riesgo de correlación (la consideramos por este motivo "inversión") del 75% del patrimonio del fondo. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 51,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 58,68.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -47119,91 €.

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 23,05% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,73%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, 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 SGIC 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."

No se ha ejercido el derecho de voto en ninguna de las compañías que se mantienen 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023. Para el ejercicio 2024 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 335,49 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al finalizar el año, el escenario de consenso en el mercado es de suave desaceleración de la economía evitando la

recesión, inflaciones controladas y ya cercanas a los objetivos de política monetaria y bajadas de los tipos oficiales de la FED ya en marzo, con reducciones importantes a lo largo de 2024.

Creemos que hay un alto grado de incertidumbre, y que la línea a ambos lados del escenario central es muy fina, pudiendo tanto decantarse hacia la recesión como hacia un nuevo repunte de la inflación que dé al traste con las expectativas de relajación monetaria. Ambos escenarios alternativos, que creemos posibles, tendrían consecuencias muy diferentes para los mercaos financieros, especialmente para los mercados de renta variable, que ya han descontado bajadas de tipos importantes para 2024.

La estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continua principalmente determinada por lo que en estos momentos percibimos como una gran incertidumbre sobre el escenario de los próximos meses, y de que los datos vayan confirmando el escenario central descrito o bien alguno de los escenarios alternativos dependerá la actuación del fondo en los próximos meses. En cualquier caso, de momento creemos que se mantendrán las posiciones de cobertura sobre riesgos de la cartera, ya que no vemos suficiente claridad en un escenario benigno y percibimos como elevados los riesgos, tanto de que finalmente la economía sucumba a la recesión como de que la inflación repunte de nuevo y se retroceda en las expectativas de reducciones de tipos de interés para 2024.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	36	1,21	107	4,03
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	55	1,87	58	2,17
TOTAL RV COTIZADA		90	3,08	165	6,20
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		90	3,08	165	6,20
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	85	2,88	82	3,08
TOTAL IIC		85	2,88	82	3,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		175	5,96	246	9,28
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	6	0,21	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	33	1,12	30	1,14
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	18	0,63	20	0,76
US8516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	41	1,41	43	1,62
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	247	8,43	239	9,02
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	273	9,32	257	9,67
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	5	0,17	6	0,24
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	176	5,99	129	4,87
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	51	1,74	44	1,67
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	49	1,67	50	1,88
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	44	1,49	41	1,56
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	20	0,69	17	0,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	72	2,44	62	2,34
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	9	0,31	8	0,31
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	11	0,36	110	4,15
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	96	3,27	85	3,19
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	214	7,29	192	7,22
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	44	1,50	52	1,95
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	27	0,93	29	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	24	0,80	23	0,85
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	123	4,19	116	4,39
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	109	3,72	100	3,76
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	10	0,33	11	0,41
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	97	3,30	98	3,68
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	240	8,17	255	9,60
TOTAL RV COTIZADA		2.037	69,48	2.018	76,05
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		2.037	69,48	2.018	76,05
US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR	USD	43	1,48	41	1,56
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	39	1,34	39	1,46
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	38	1,29	36	1,35
TOTAL IIC		121	4,11	116	4,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.158	73,59	2.134	80,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.332	79,55	2.381	89,70

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

Gesiuris 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.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. 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 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 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 no tenía operaciones de recompra en cartera.