

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,27 | 0,67 | 0,95 | 0,92 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,51 | -0,24 | 0,13 | -0,27 |

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 | 380.996,84 | 390.899,66 |
| Nº de Partícipes | 105 | 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 | 2.708 | 7,1080 |
| 2021 | 2.901 | 7,4206 |
| 2020 | 2.748 | 7,2386 |
| 2019 | 3.198 | 8,5523 |

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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -4,21 | 4,25 | -2,33 | -7,15 | 1,32 | 2,51 | -15,36 | -5,31 | -13,92 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,09 | 15-12-2022 | -3,29 | 13-06-2022 | -4,89 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,01 | 03-10-2022 | 2,01 | 03-10-2022 | 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,54 | 14,19 | 15,02 | 15,78 | 13,16 | 11,24 | 17,26 | 11,92 | 8,23 |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,33 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 16,19 | 34,16 | 12,41 | 12,89 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,86 | 0,86 | 1,12 | 0,85 | 0,44 | 0,23 | 0,44 | 0,87 | 0,59 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,15 | 8,15 | 8,20 | 8,16 | 7,75 | 7,58 | 7,09 | 5,46 | 4,50 |

(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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,64 | 0,42 | 0,41 | 0,41 | 0,40 | 1,65 | 1,63 | 1,63 | 1,61 |

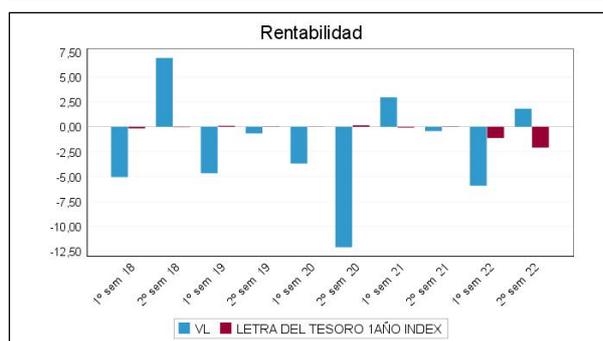
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 9.207 | 1.126 | -0,90 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 7.057 | 169 | -0,35 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 5.991 | 138 | -3,69 |
| Renta Variable Mixta Euro | 6.706 | 102 | -0,58 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 3.291 | 123 | -1,09 |
| Renta Variable Euro | 28.112 | 1.862 | 3,68 |
| Renta Variable Internacional | 139.975 | 3.373 | 0,55 |
| 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 | 74.994 | 1.949 | 0,24 |
| 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 | 3.300 | 107 | -0,74 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 278.634 | 8.949 | 0,56 |

*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 | 2.415 | 89,18 | 2.278 | 83,47 |
| * Cartera interior | 382 | 14,11 | 481 | 17,63 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 2.032 | 75,04 | 1.797 | 65,85 |
| * 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) | 182 | 6,72 | 387 | 14,18 |
| (+/-) RESTO | 111 | 4,10 | 64 | 2,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.708 | 100,00 % | 2.729 | 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) | 2.729 | 2.901 | 2.901 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,53 | 0,00 | -2,47 | 396.033,60 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,77 | -5,98 | -4,39 | -128,26 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,63 | -5,12 | -2,68 | -148,88 |
| + Intereses | 0,02 | -0,02 | 0,00 | -183,70 |
| + Dividendos | 0,98 | 1,24 | 2,22 | -24,76 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 216,67 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,43 | -6,72 | -3,53 | -148,63 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,93 | 1,33 | -0,52 | -237,98 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,34 | -1,45 | -1,15 | -122,32 |
| ± Otros resultados | -0,20 | 0,50 | 0,31 | -138,95 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,88 | -0,88 | -1,76 | -4,84 |
| - Comisión de gestión | -0,68 | -0,67 | -1,35 | -3,18 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | -3,17 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,10 | -0,08 | -0,18 | 20,20 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -2,36 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,08 | -0,12 | -47,62 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,03 | 0,05 | -3,21 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,03 | 0,03 | 0,05 | -3,32 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6,28 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.708 | 2.729 | 2.708 | |

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

3. Inversiones financieras

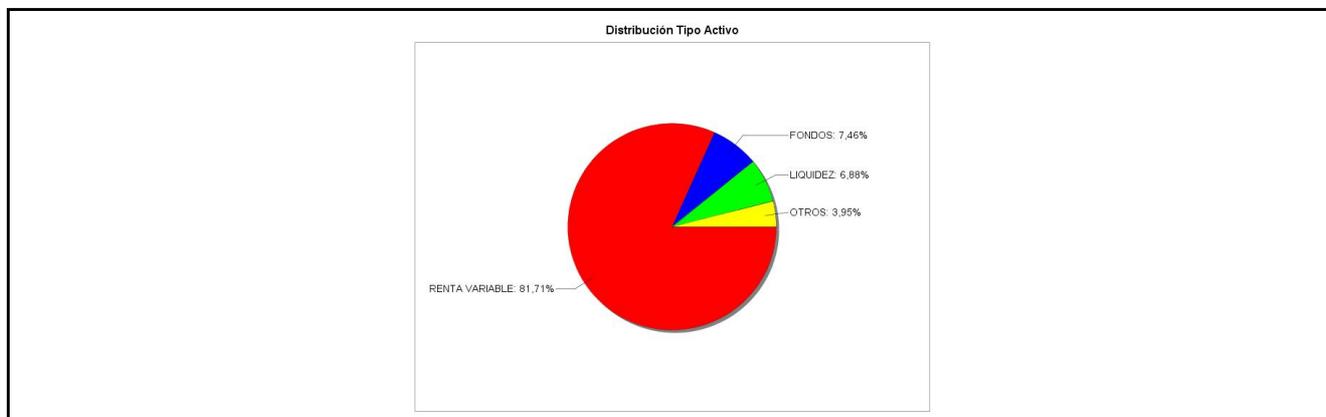
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 302 | 11,15 | 401 | 14,71 |
| 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 | 302 | 11,15 | 401 | 14,71 |
| TOTAL IIC | 81 | 2,98 | 79 | 2,90 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 382 | 14,13 | 481 | 17,61 |
| 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 | 1.911 | 70,54 | 1.683 | 61,68 |
| 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 | 1.911 | 70,54 | 1.683 | 61,68 |
| TOTAL IIC | 121 | 4,48 | 114 | 4,17 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.032 | 75,02 | 1.797 | 65,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.415 | 89,15 | 2.278 | 83,46 |

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 |
|---------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/03/23) | 771 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 771 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO | C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/03/23) | 1.250 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1250 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2021 | |

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 31/12/2022 existía una participación equivalente a 198560,26 títulos, que representaba el 52,12 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 1900000€. Este importe representa el 0,53 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 segundo semestre del año se ha caracterizado por la fuerte volatilidad en los mercados, con un amplio rango de fluctuación en las bolsas: alzas importantes durante julio y primera quincena de agosto para luego volver las correcciones y hacer mínimos del año a finales de septiembre, que se recuperan en gran medida los últimos meses del ejercicio, especialmente en Europa.

Se cierra así el peor año de bolsas desde 2008, y especialmente negativo si se considera la caída simultánea de la renta variable y de la renta fija. La consecuencia directa es que resulta uno de los peores ejercicios de la historia para las clásicas carteras diversificadas 60/40, al correlacionarse los movimientos de ambos activos en este contexto de subidas de tipos.

Las caídas han debido principalmente al endurecimiento de las condiciones monetarias por parte de los bancos centrales, determinados a contener la inflación, y al miedo a que dichas subidas de tipos y la crisis energética acaben sumiendo la economía en una próxima recesión, escenario bastante central entre los analistas a finales de año.

En diciembre, mejoraron las expectativas al publicarse un dato de inflación americana mejor de lo esperado, del 7,1% interanual, pero la FED, en su reunión del día 14, subió de nuevo los tipos de interés medio punto, hasta el 4,5% y emitió un comunicado de sesgo "hawkish" trasladando la idea de que los tipos oficiales serían más altos por más tiempo, y en cualquier caso el tiempo suficiente para acercar la inflación al objetivo del 2%. La FED está determinada a no correr el riesgo de repetir el error de política de los años 70, en los que se relajó la política monetaria demasiado pronto y la inflación volvió a acelerarse en una segunda ronda todavía más violenta.

Por su parte, el BCE también subió los tipos en medio punto en diciembre, situándolos en el 2,5%. El comunicado y la posterior rueda de prensa fueron todavía más "hawkish" que la FED y anunciando para febrero el inicio del QT.

El Sp500 cierra el semestre con una leve caída del 1,4% pero acumula una caída en el año del -19,4%, El Euro Stoxx 50, con mucho mejor comportamiento relativo en este semestre, a su vez se ha revalorizado un 9,8% de junio a diciembre y ha acabado el año con una caída del -11,7%. Respectivamente, el Nikkei acabó el año con rendimiento de -9,4% y los Emergentes -22,4%.

Los tipos de interés han subido al descontar el endurecimiento de las condiciones monetarias y la mayor inflación. En la Zona Euro el tipo de interés a 10 años del Bund alemán ha pasado del 1,34% a 30 de junio a un 2,57% a final de diciembre. En EEUU el 10Y se ha incrementado desde el 3,02% al 3,87%.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continúa principalmente determinada por la evolución que puedan tener las condiciones financieras y la posibilidad de que todo ello desemboque en una recesión. Así mismo, será determinante si los beneficios empresariales se ven impactados a la baja por la desaceleración económica, ya que ello podría conllevar un segundo tramo de ajuste en las bolsas, este año se han ajustado las valoraciones pero con previsiones de beneficios que de momento no se han estimado a la baja por el consenso de los analistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha mantenido prácticamente sin cambios la estrategia de inversión, mantenido altas tasas de inversión en renta variable, y concentrada en los sectores que mejor comportamiento creemos que pueden tener en este contexto.

Se ha tomado la decisión de incrementar las inversiones en sectores concretos: en energía, en compañías petroleras europeas y americanas, en Farma y en el sector de minería de Oro.

La cartera del fondo continúa con mayor concentración en los sectores de energía, recursos naturales, metales preciosos y compañías mineras del sector, así como en compañías de corte más defensivo (farmacéuticas principalmente). El peso en sectores cíclicos de consumo, industriales y tecnología se está manteniendo reducido, ya que consideramos que son sectores que deberían corregir en mayor medida en este contexto de menor crecimiento y subidas de tipos de interés, además de partir, en el caso de la tecnología, de valoraciones en algunos casos difícilmente justificables.

No se han hecho nuevas inversiones en renta fija, clase de activo de la que se salió en la cartera ya a principios del año pasado dada la expectativa de subida de tipos de interés.

En cuanto a la estrategia de divisas, se ha mantenido la mayor parte del semestre el riesgo de divisa USD cubierto, que es la mayor exposición no EUR por la composición de la cartera.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -2,09% con una volatilidad del 1,00%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,82% con una volatilidad del 14,59%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.708.231,76 euros, lo que supone un -0,76% comparado con los 2.728.866,46 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 105 participes, 0 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del 1,82% con una volatilidad del 14,59%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,42% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,64%.

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 encima 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 invertido en varias compañías energéticas, en concreto en Royal Dutch Shell, Exxon Mobile Corp y Schlumberger Ltd.

En farma, se ha iniciado una posición en la compañía Grifols, cuya valoración vemos atractiva, al haber sido penalizada en exceso por su elevadísima deuda en el contexto de subidas de tipos de interés.

Se ha acudido a la Opa sobre EDF del estado francés, realizando una interesante plusvalía. Se ha reducido así el posicionamiento del fondo en energía nuclear, aunque mantenemos en el sector una inversión más global en este tema a través de la minería de uranio con la posición en Cameco.

Durante la mayor parte del periodo se ha cubierto el riesgo de divisa en USD de la cartera.

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 europea a través del futuro de Eurostoxx50.

La mayor parte del semestre se ha mantenido una posición compradora de 6 futuros EURUSD, con la finalidad de cobertura de la totalidad del riesgo de divisa subyacente en la cartera del fondo, a finales de año se añadió otra posición, de 4 contratos, con finalidad de inversión.

A final de año se mantiene una posición de inversión de 20 contratos sobre el Eurostoxx50, iniciada en el mes de diciembre. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 6,56%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -52845,84 €.

d) Otra información sobre inversiones.

No hay Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a los 3 MM€. Superado límite emisor conjunto del 40% en los valores con posición superior al 5%. Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período:

Patrimonio inferior a los 3 MM€. Superado límite emisor conjunto del 40% en los valores con posición superior al 5%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 85,38% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,59%.

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."

Durante el periodo, la IIC no ha ejercido el derecho a voto.

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 2022. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los últimos datos de inflación en EEUU han hecho que empecemos a valorar la posibilidad de que hayamos visto los máximos de este ciclo, y del hecho de que esto sea así o no va a depender en gran medida que los bancos centrales sitúen el próximo año los tipos de interés oficiales a niveles sensiblemente superiores a los ya alzados o no. A su vez, cuanto mayores deban ser las subidas de tipos de interés y el endurecimiento asociado de condiciones financieras, también con el inicio del QT, mayor será la probabilidad de acabar en un escenario recesivo y más probable que haya un segundo ajuste de los mercados, esta vez más ocasionado por la caída de los beneficios empresariales, ya que gran parte del ajuste de valoraciones por múltiplos, que era necesario, ya se ha producido este año.

Por lo tanto, lo fundamental es estar alertas a cómo se va definiendo el escenario, manteniendo flexibilidad en la gestión. De momento, prevemos que la estrategia de inversión del fondo continúe centrada en elevadas ponderaciones de renta variable, mayor concentración en los sectores de energía, recursos naturales, farma y metales preciosas, seleccionando valores con buenos fundamentales y ratios de valoración atractivos, y, especialmente y por encima de otras consideraciones, manteniendo la cartera invertida en activos que consideramos de calidad, y que por tanto, aunque con volatilidad en estas condiciones de mercado, nos ofrezcan relativa seguridad para pasar un periodo que puede ser complicado por todos los factores que comentábamos.

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 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 97 | 3,58 | 188 | 6,87 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 96 | 3,56 | 85 | 3,11 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 56 | 2,07 | 54 | 1,97 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 52 | 1,94 | 75 | 2,76 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 302 | 11,15 | 401 | 14,71 |
| 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 | | 302 | 11,15 | 401 | 14,71 |
| ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA | EUR | 81 | 2,98 | 79 | 2,90 |
| TOTAL IIC | | 81 | 2,98 | 79 | 2,90 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 382 | 14,13 | 481 | 17,61 |
| 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 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 228 | 8,41 | 139 | 5,10 |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN | HKD | 22 | 0,80 | 29 | 1,06 |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR | USD | 49 | 1,79 | 63 | 2,29 |
| IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL | USD | 107 | 3,95 | 93 | 3,42 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE | USD | 116 | 4,28 | 118 | 4,31 |
| CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC | USD | 7 | 0,27 | 8 | 0,29 |
| CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION | USD | 95 | 3,52 | 90 | 3,31 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 33 | 1,22 | 42 | 1,53 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC | USD | 34 | 1,25 | 37 | 1,34 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA | GBP | 299 | 11,06 | 310 | 11,37 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 85 | 3,14 | 74 | 2,72 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 2 | 0,06 | 2 | 0,07 |
| FR0010242511 - ACCIONES EDF | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 3,74 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER | EUR | 7 | 0,24 | 6 | 0,21 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA | CHF | 108 | 4,01 | 111 | 4,08 |
| US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC | USD | 39 | 1,45 | 36 | 1,33 |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC | USD | 38 | 1,41 | 40 | 1,47 |
| FR0000121014 - ACCIONES VMH | EUR | 41 | 1,51 | 35 | 1,28 |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP | USD | 93 | 3,42 | 0 | 0,00 |
| AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD | USD | 75 | 2,77 | 0 | 0,00 |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP. | USD | 120 | 4,44 | 0 | 0,00 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT | USD | 36 | 1,32 | 39 | 1,44 |
| IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,82 |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION | USD | 8 | 0,28 | 7 | 0,24 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG | CHF | 90 | 3,31 | 86 | 3,14 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 179 | 6,63 | 194 | 7,12 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.911 | 70,54 | 1.683 | 61,68 |
| 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 | | 1.911 | 70,54 | 1.683 | 61,68 |
| US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR | USD | 47 | 1,75 | 44 | 1,60 |
| US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD | USD | 37 | 1,38 | 37 | 1,34 |
| US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO | USD | 37 | 1,35 | 34 | 1,23 |
| TOTAL IIC | | 121 | 4,48 | 114 | 4,17 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.032 | 75,02 | 1.797 | 65,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.415 | 89,15 | 2.278 | 83,46 |

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 2022, ha sido de 2.625.992,36 €, de los que 2.556.092,36 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 46 empleados, y

69.900,00 € en concepto de remuneración variable, a 5 de esos 46 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 451.450,05 €, de los que la totalidad fue retribución fija, no habiendo retribución variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. 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 1.131.628,34 € de los que 1.078.628,34 € han sido de remuneración fija y 53.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 16 y 3 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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.900.000,00 euros y un rendimiento total de -69,75 euros. A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.