

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2 (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: 4 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.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,08	0,36	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,65	-0,38	-0,52	-0,18

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	373.895,80	386.242,19
Nº de Partícipes	107	108
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	3.198	8,5523
2018	3.572	9,0322
2017	3.039	8,8976
2016	4.213	10,3365

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,31	0,88	-1,53	0,83	-5,46	1,51	-13,92	1,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	11-10-2019	-2,45	05-09-2019	-1,98	02-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,66	08-10-2019	2,42	13-05-2019	1,98	15-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,92	12,54	14,15	11,01	9,57	8,59	8,23	9,28	
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,39	0,59	0,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,46	5,46	5,52	5,20	4,82	4,74	4,50	3,99	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

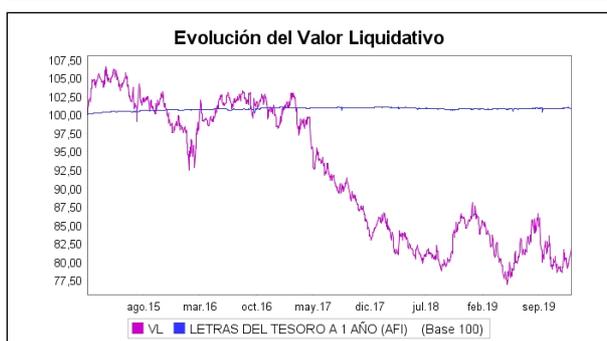
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,42	0,40	0,40	1,63	1,61	1,60	1,55

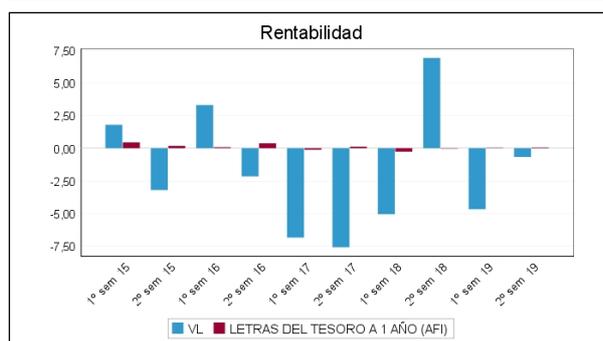
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	38.099	1.561	0,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.341	219	-0,95
Renta Fija Mixta Internacional	3.521	111	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	6.906	101	0,35
Renta Variable Mixta Internacional	3.230	105	2,71
Renta Variable Euro	39.292	2.123	0,95
Renta Variable Internacional	77.743	2.907	10,28
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	84.337	2.281	0,27
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		0,00
Total fondos	263.468	9.408	3,26

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.571	80,39	2.571	77,32
* Cartera interior	503	15,73	860	25,86
* Cartera exterior	2.060	64,42	1.704	51,25
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,25	7	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	447	13,98	601	18,08
(+/-) RESTO	180	5,63	154	4,63
TOTAL PATRIMONIO	3.198	100,00 %	3.325	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)	3.325	3.572	3.572	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,14	-2,32	-5,44	31,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,78	-5,01	-5,87	-84,89
(+) Rendimientos de gestión	0,06	-4,22	-4,23	-101,40
+ Intereses	0,13	0,12	0,25	-1,20
+ Dividendos	0,31	0,30	0,61	-1,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	0,79	1,07	-67,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,19	4,54	11,68	52,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-9,00	-11,19	-20,22	-22,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,03	1,17	2,21	-14,82
± Otros resultados	0,14	0,03	0,17	289,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,83	-1,70	0,50
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-1,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,15	7,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	64,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	6,56
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	-49,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,06	-49,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.198	3.325	3.198	

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

3. Inversiones financieras

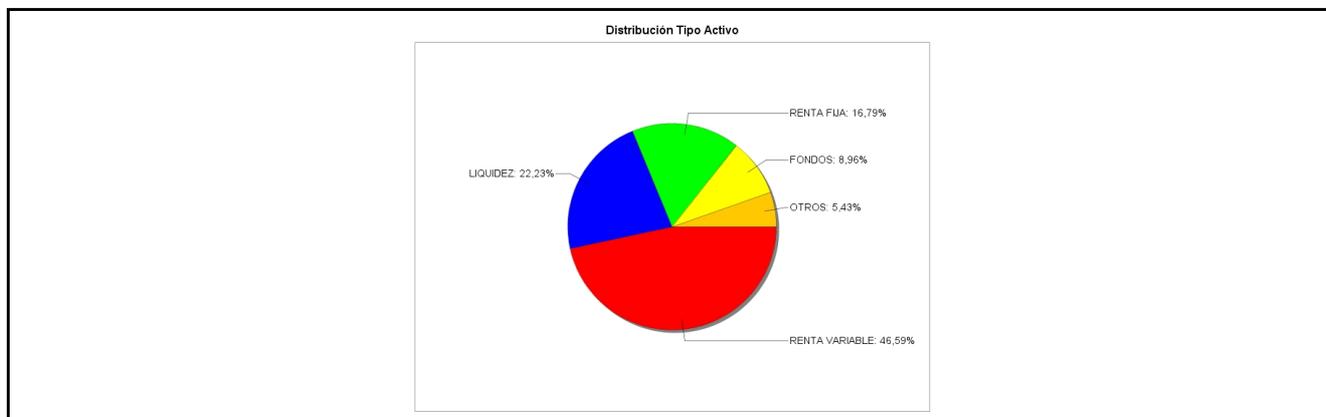
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	250	7,82	600	18,04
TOTAL RENTA FIJA	250	7,82	600	18,04
TOTAL RV COTIZADA	176	5,50	186	5,60
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	176	5,50	186	5,60
TOTAL IIC	77	2,42	73	2,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	503	15,74	860	25,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	537	16,79	527	15,86
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	537	16,79	527	15,86
TOTAL RV COTIZADA	1.314	41,09	937	28,16
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	1.314	41,09	937	28,16
TOTAL IIC	209	6,54	232	6,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.060	64,42	1.696	51,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.563	80,16	2.556	76,85

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
TESLA MOTORS INC	C/ Opc. PUT CBOE TSLA US 100 (17/01/20) C	178	Inversión
Total subyacente renta variable		178	
TOTAL DERECHOS		178	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (20/03/20)	2.231	Inversión
Total subyacente renta variable		2231	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/20)	1.252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1252	
TOTAL OBLIGACIONES		3484	

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 20/12/2019, la CNMV anunció la modificación ocasional de la hora de corte para órdenes de suscripciones y reembolsos de los días 24 y 31 de diciembre de 2019. Con fecha 26/12/2019, la CNMV ha resuelto la inscripción del cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 31/12/2019 existía una participación de 198560,26 que representaba el 53,11 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 35675000€. Este importe representa el 8,3 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 25.000€.

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 segundo semestre de 2019 la situación de los mercados ha sido variable: se han mantenido en rango lateral con una cierta volatilidad los meses de julio, agosto y septiembre y luego han retomado claramente la senda alcista en el último trimestre.

Las bolsas se han revalorizado en el semestre: el SP500 un 9,8% y el Eurostoxx50 un 7,8%, cerrando un año 2019 muy positivo en su conjunto, y para la casi totalidad de activos de riesgo, con lo que ha sido un ejercicio de reversión respecto de lo acontecido en 2018, donde la mayor parte de activos tuvieron rendimientos negativos. De esta forma, cierra el año con importantes revalorizaciones, un 28,8% el SP500, un 24,7% el Eurostoxx50, un 18,2% el Nikkei japonés y un 15,4% los Mercados Emergentes

En la reunión del 12 de septiembre el BCE ha reducido del -0,40% a -0,50% su facilidad de depósito y anunciado de nuevo un programa de compra de activos a partir de octubre, que ha concretado en su reunión del 11 de diciembre con la programación de 20.000 Mio Eur de compras de activos mensuales. La FED, en la reunión del 18 de septiembre, ha reducido de nuevo los tipos de interés en un cuarto de punto, del 2,25% al 2% y sorprendido al mercado con un mensaje que hacía prever una cercana vuelta también a la expansión de balance, lo que se ha confirmado antes de final de año, con una nueva fase de expansión de su balance.

Por la tanto, acaba el año con la FED, el BCE y el BOJ inyectando de nuevo de manera coordinada liquidez en el sistema por un importe mensual de aproximadamente 100.000 Mio Eur entre los tres Bancos Centrales. En nuestra opinión, un nuevo rally por liquidez no respaldado por la evolución de los fundamentales.

En los últimos meses del año, el anuncio de la Fase I del acuerdo comercial entre EEUU y China, así como la victoria conservadora en Reino Unido, que hace más probable un Brexit "ordenado", han propiciado una aceleración de la tendencia alcista de las bolsas, cerrando en los máximos del ejercicio y recuperando así las caídas del ejercicio anterior. En la Zona Euro el tipos de interés a 10 años (Bund alemán) ha pasado del -0,32% a final de junio a -0,19% a final del año y en EEUU el 10Y se ha reducido desde el 2,04% al 1,92%. Los spreads de bonos corporativos Investment Grade y High Yield han continuado en extremadamente reducidos.

El último trimestre de 2018 puso en evidencia que los mercados no pueden asumir sin importantes correcciones la normalización de la política monetaria de los últimos años, y que fue precisamente el giro de 180° de la FED americana, que volvió a transmitir su "apoyo" incondicional, lo que a nuestro juicio propició la recuperación de las caídas del año anterior.

En este punto radica la base de nuestra visión de los mercados y de la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund en estos momentos. Creemos que los fundamentales continúan deteriorándose, siendo cada vez más probable que estemos al final del ciclo, tanto económico en general como de beneficios y, lo más relevante, de crédito. Por ello continuamos manteniendo la cartera de inversión en contado en valores seleccionados pero completando con posiciones bajistas sobre los índices de bolsa vía derivados, ya que los mercados acabaran por ajustarse a los fundamentales, y ya lo habrían hecho de no ser por el artificial apoyo de los bancos centrales.

Los resultados del fondo han sido negativos, en concreto del -0,67% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido en este semestre la decisión de tener un saldo neto negativo entre las inversiones de contado en renta

variable y las posiciones bajistas sobre índices de renta variable, dada la visión de mercado que comentábamos en el apartado anterior y aprovechando así el grado de flexibilidad que la política de Inversión del Fondo permite. A 31 de Diciembre dicha exposición representaba un saldo neto negativo del 15%. La distribución de la renta variable por zonas geográficas no se ha alterado de manera significativa mientras que sectorialmente se ha incrementado el posicionamiento a sectores poco sensibles al cambio de ciclo.

Las inversiones de renta fija se han mantenido inalteradas en el periodo, representando un 17% de la cartera, y se ha vuelto a incrementar la exposición en USD de la cartera, ante la expectativa de un BCE que regresa a la políticas monetarias cuantitativas.

c) Índice de referencia.

El resultado de la cartera del fondo ha sido una rentabilidad negativa del -0,67% en el semestre con una volatilidad del 13,34%.

Al ser un fondo global con una gestión dinámica y una distribución de activos flexible, no se gestiona frente a ningún índice de referencia, como se establece en el folleto. Por lo tanto no cabe compararse con benchmarks de mercado. El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

Como referencia solo mencionar que las Letras del tesoro a 1 año han proporcionado en el mismo periodo una rentabilidad del 0,05% con una volatilidad del 0,98%.

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

No ha habido aportaciones ni reembolsos significativos en el periodo, y el número de partícipes se ha reducido en el semestre de 108 a 107. El valor patrimonial ha pasado de 3.325.460 Eur a final de junio a 3.197.667 Eur a 1 de diciembre. En el periodo el ratio de gastos en el último trimestre ha sido del 0,41%, con ello el acumulado en el año asciende a 1,63%. El ratio de gastos es directo, ya que la IIC no invierte más del 10% en otras IIC. La rentabilidad neta de la cartera del fondo en el periodo ha sido del -0,67%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Desde un punto de vista comparativo, la rentabilidad del -0,67% 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, principalmente en la composición de la cartera de renta variable.

Se ha vendido la totalidad de las acciones de Osram y de Fresenius, compañía que nos ha decepcionado por su evolución en bolsa pese a la valoración aparentemente atractiva que mostraba.

Se han reducido posiciones en el sector de minería de metales preciosos, al haber vendido una parte de las acciones de SSR Mining Inc y mediante la reducción también de la inversión mantenida en el ETF Market Vectors Junior Gold Miners.

Se han iniciado nuevas inversiones en Suez, compañía que nos resulta extraordinariamente atractiva tanto por sus sectores de actividad como por lo ambicioso de su nuevo plan estratégico. Se han comprado también acciones de STMicroelectronics, LVMH, Tiffany&Co y del banco HDFC Bank Limited, que está posicionándose muy bien en el mercado de banca Fintech en mercados emergentes.

Como explicado en el apartado 1)b) se ha incrementado la exposición al USD, con el cierre de las posiciones de futuros sobre EURUSD que cubrían el riesgo USD de los cativos en 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 Renta Variable, con el objetivo perseguido que explicábamos en el punto 1)b), para reflejar en la implementación de la política de inversiones del fondo la visión negativa sobre la evolución futura de los activos de riesgo, tomando así posiciones a la baja sobre índices de renta variable: al final del periodo dichas posiciones consistían en 60 contratos de futuros vendidos sobre el Eurostoxx50. De esta manera se cubría el 100% del nominal invertido en acciones al contado, (aunque no lo consideremos cobertura en sentido estricto por la diferencia de composición entre el índice y la cartera) y se

añadía una posición de inversión del 15 de la cartera.

En divisa, se mantenía a 31 de diciembre una posición comprada en 10 Futuros EURUSD, que constituyen una cobertura parcial del riesgo USD de la cartera subyacente.

Las garantías correspondientes a posiciones de futuros, en efectivo en las cámaras que actúan de contrapartida (Eurex y CME), ascienden al 5,43% de la cartera del fondo.

El promedio del importe comprometido en derivados a lo largo del periodo ha sido del 74,56%

El resultado obtenido de la operativa en derivados, tanto de las posiciones de cobertura como de inversión ha sido de -669.933,48 Eur.

A final del periodo la IIC tenía 250.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (7,8% 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.

d) Otra información sobre inversiones.

No hay Incumplimientos pendientes de regularizar a final de periodo.

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 en el semestre ha sido del -18,49%.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,34%.

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 periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de 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.

En el año, la IIC no ha pagado a ningún proveedor en concepto de gastos de Research

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

"N/A"

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A lo largo del año 2018 se iniciaron tendencias bajistas en los mercados de acciones, consecuencia del deterioro en los fundamentales, elevadas valoraciones e intento de normalización de la política monetaria. En 2019, por el contrario, se ha producido una reversión de esas tendencias, casi de manera simétrica por clases de activos.

Al margen del acuerdo comercial de Fase I entre EEUU y China y una menor expectativa de un Brexit "duro", el driver de dicha reversión ha sido el cambio de los Bancos Centrales, especialmente la FED, que han vuelto a inyectar liquidez incrementando balance de manera significativa, a ritmo superior incluso que en los peores momentos de la crisis financiera.

Creemos que los fundamentales continúan deteriorándose, siendo cada vez más probable que estemos al final del ciclo, tanto económico en general como de beneficios y, lo más relevante, de crédito. Por lo tanto, y como venimos expresando en los informes precedentes juzgamos estas alzas como insostenibles y la estrategia continua y previsiblemente continuará centrada en inversiones que permitan obtener rendimientos positivos si dicho escenario se materializa, 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
ES0L02004171 - REPOISANTANDER SEC. SERV. -0,65 2020-01-02	EUR	250	7,82	0	0,00
ES00000122T3 - REPOISANTANDER SEC. SERV. -0,43 2019-07-01	EUR	0	0,00	600	18,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		250	7,82	600	18,04
TOTAL RENTA FIJA		250	7,82	600	18,04
ES0116870314 - ACCIONESINATURGY	EUR	56	1,75	61	1,82
ES0117360117 - ACCIONESICEMENTOS MOLINS	EUR	120	3,75	126	3,78
TOTAL RV COTIZADA		176	5,50	186	5,60
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		176	5,50	186	5,60
ES0114633003 - PARTICIPACIONESIPANDA	EUR	77	2,42	73	2,21
TOTAL IIC		77	2,42	73	2,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		503	15,74	860	25,85
US298785GS94 - RENTA FIJA EUROP. INVEST. BANK 1,88 2025-02-10	USD	220	6,88	216	6,50
US912828XB14 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,13 2025-05-15	USD	317	9,91	311	9,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		537	16,79	527	15,86
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		537	16,79	527	15,86
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		537	16,79	527	15,86
US40415F1012 - ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	62	1,94	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	114	3,58	100	3,00
US98973P1012 - ACCIONES ZIOPHARM ONCOLOGY IN	USD	42	1,32	51	1,54
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	275	8,59	264	7,95
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	74	2,32	58	1,73
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	0	0,00	45	1,36
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY & CO	USD	89	2,80	0	0,00
DE000LED4000 - ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	0	0,00	3	0,09
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	79	2,47	72	2,15
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	97	3,02	91	2,74
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	81	2,55	0	0,00
FR0001210114 - ACCIONES LVMH	EUR	66	2,07	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	182	5,70	153	4,59
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	57	1,77	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	94	2,96	100	3,01
TOTAL RV COTIZADA		1.314	41,09	937	28,16
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		1.314	41,09	937	28,16
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	209	6,54	232	6,98
TOTAL IIC		209	6,54	232	6,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.060	64,42	1.696	51,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.563	80,16	2.556	76,85

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

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no. En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor.

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2019.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.918.309,09 €, de los que 2.164.323,09 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 753.986,00 € en concepto de remuneración variable, a 27 de esos 43 empleados. Del importe total de remuneraciones, 695.212,07 € (449.212,07 € remuneración fija y 246.000,00 € remuneración variable) han sido percibidos por 3 empleados considerados de alta dirección, y 2.023.067,70 € (1.287.337,65 € de remuneración fija y 735.736,05 € de remuneración variable) han sido recibidos por 23 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 10, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 3435,07 €. Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados, este año ha generado una comisión sobre resultados de 0 euros. El 100% de la comisión de gestión sobre resultados la recibe el asesor del fondo, Alitan Inversiones EAFI SL."

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 250.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (7,82% 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 -0,57%.