

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,18	0,22	0,86	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,32	-0,23	-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	390.896,84	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	2.665	6,8184
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-8,11	-2,33	-7,15	1,32	3,02	2,51	-15,36	-5,31	-13,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,15	05-07-2022	-3,29	13-06-2022	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,91	07-07-2022	1,91	07-07-2022	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	14,67	15,02	15,78	13,16	8,18	11,24	17,26	11,92	8,23
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,12	0,85	0,44	0,33	0,23	0,44	0,87	0,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,20	8,20	8,16	7,75	7,58	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)	1,22	0,41	0,41	0,40	0,41	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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.143	1.129	-1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renta Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renta Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renta Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
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	73.379	1.959	-3,86
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	2.959	105	-1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	275.282	8.959	-3,37

*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	2.327	87,32	2.278	83,47
* Cartera interior	316	11,86	481	17,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.011	75,46	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)	310	11,63	387	14,18
(+/-) RESTO	29	1,09	64	2,35
TOTAL PATRIMONIO	2.665	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	2.939	2.901	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	14,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,31	-7,25	-8,30	-69,74
(+) Rendimientos de gestión	-1,90	-6,84	-7,04	-73,63
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-62,16
+ Dividendos	0,64	0,83	1,88	-25,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	-9,01	-6,58	-102,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,70	3,01	-1,28	-185,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-1,81	-1,57	-94,67
± Otros resultados	0,04	0,16	0,54	-79,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-1,31	-4,52
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-4,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,13	14,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,08	-63,75
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	-1,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	-1,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	5,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.665	2.729	2.665	

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

3. Inversiones financieras

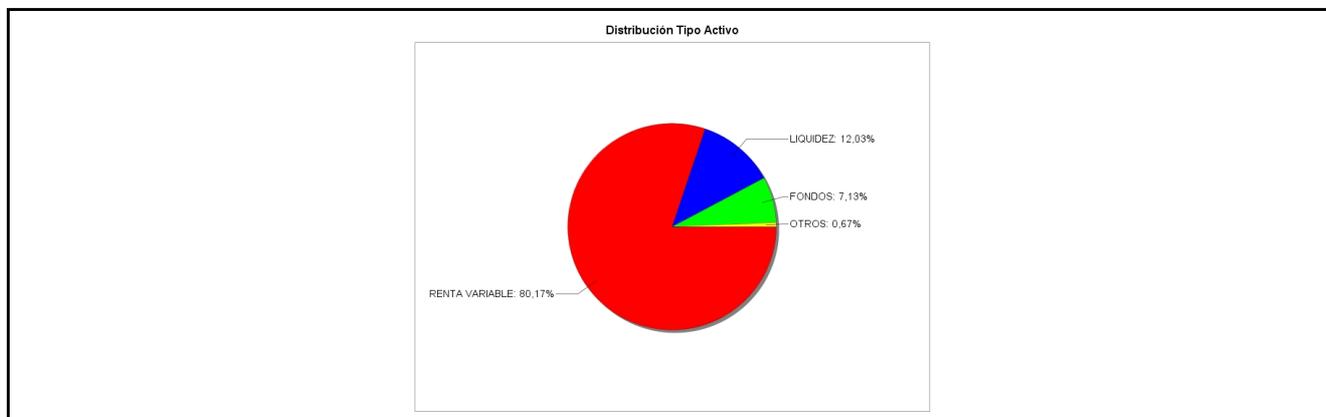
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	238	8,93	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	238	8,93	401	14,71
TOTAL IIC	78	2,92	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	316	11,85	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	1.899	71,23	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	1.899	71,23	1.683	61,68
TOTAL IIC	112	4,21	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	2.011	75,44	1.797	65,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.327	87,29	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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/12/22)	769	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		769	
TOTAL OBLIGACIONES		769	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2022 existía una participación equivalente a 198560,26 títulos, que representaba el 50,8 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 19000000€. Este importe representa el 1,05 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI
1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por la fuerte volatilidad en los mercados y un movimiento de ida y vuelta en las bolsas, recuperando durante julio y primera quincena de agosto para luego volver las correcciones y situarse los índices a niveles inferiores a los de finales de junio.

El año había empezado ya con preocupaciones sobre la inflación y la invasión rusa de Ucrania, creando una situación humanitaria intolerable y una crisis energética en Europa consecuencia de la escalada de precios del gas. El endurecimiento de las condiciones monetarias por parte de los bancos centrales y el miedo a que dichas subidas de tipos y la crisis energética acabaran sumiendo la economía en una próxima recesión habían ocasionado ya fuertes correcciones tanto de los mercados de renta variable como de renta fija a inicio de este tercer trimestre del año.

En este contexto un dato de inflación americana de julio algo mejor de lo esperado y la creencia de que la desaceleración económica evitaría subidas de tipos de la FED tan fuertes como se estaba pensando ocasiona durante la primera mitad del trimestre la recuperación de las bolsas.

El encuentro de Jackson Hole de banqueros centrales a finales de agosto vuelve a ser un punto de inflexión, ya que Powell transmite la idea de mucha firmeza en las subidas de tipos para doblegar la inflación, acabando con la expectativa de la posibilidad de una moderación de las mismas. Descontando de nuevo subidas de tipos agresivas y con la situación geopolítica lejos de arreglarse, las bolsas vuelven a las correcciones de manera intensa en septiembre para acabar el trimestre de nuevo en zonas de mínimos anuales. Al igual que en la primera parte del ejercicio, prácticamente ninguna clase de activo escapa a las caídas, siendo el USD la excepción, ya que marca nuevos máximos contra la mayoría de divisas.

El trimestre acaba con los mercados revisando al alza las expectativas de subidas de tipos y asignando cada vez una probabilidad mayor a un escenario macroeconómico de recesión.

El Sp500 cierra el trimestre con una caída del -5%, para acumular ya una caída en el año del -24,8%, El Euro Stoxx 50 a su vez cae un -4% en el trimestre y acumula un -22,8%, y el Nikkei un -2% y los Emergentes -12% trimestral.

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 2,11% a final de septiembre. En EEUU el 10Y se ha incrementado desde el 3,02% al 3,83%.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continua principalmente determinada por a falta de resolución del conflicto bélico, las subidas de tipos de interés, el endurecimiento de condiciones financieras y el reciente miedo a que todo ello desemboque en una recesión, habiéndose complicado el escenario y haciendo más difícil pensar en una recuperación rápida de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre 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.

Tan solo se ha tomado la decisión de incrementar las inversiones en energía, y en concreto en compañías petroleras europeas y americanas.

La cartera del fondo continua 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 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 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 trimestre 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 -1,43% con una volatilidad del 1,12%, frente a un rendimiento de la IIC del -2,33% con una volatilidad del 15,02%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.665.294,26 euros, lo que supone un - 2,33%

comparado con los 2.728.866,46 de euros a cierre del trimestre anterior.

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

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el trimestre ha sido del -2,33% con una volatilidad del 15,02%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,22%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Desde un punto de vista comparativo, la rentabilidad 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.

Se ha desinvertido en la totalidad de la posición de Telecom Italia.

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,

Desde principios de julio y hasta el final del trimestre se ha mantenido una posición compradora de 6 futuros EURUSD, que representa una cobertura de aproximadamente el 100% del riesgo de divisa subyacente en la cartera del fondo. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 4,02%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -74477,55 €.

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 82,08% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 15,02%.

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 no se ha acudido a ninguna Junta ni se 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de los mercados en estos momentos incorporan un elevado grado de incertidumbre, ya que el escenario puede ser muy diferente en función de si la inflación empieza a moderarse o por el contrario permanece elevada pese a las restricciones monetarias ya iniciadas. Cuantas 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 improbable una situación en la que se vea una rápida recuperación de los mercados.

Por lo tanto, es previsible que la estrategia de inversión del fondo continúe, en líneas generales, bastante continuista por el momento, centrada en elevadas ponderaciones de renta variable, mayor concentración en los sectores de energía, recursos naturales y farma, 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	53	2,00	188	6,87
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	84	3,17	85	3,11
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	48	1,80	54	1,97
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	52	1,96	75	2,76
TOTAL RV COTIZADA		238	8,93	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		238	8,93	401	14,71
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	78	2,92	79	2,90
TOTAL IIC		78	2,92	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		316	11,85	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	220	8,27	139	5,10
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	21	0,80	29	1,06
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	47	1,77	63	2,29
IE00B4NCWG09 - ACCIONES SHARES PHYSICAL SIL	USD	94	3,53	93	3,42
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	116	4,36	118	4,31
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	8	0,28	8	0,29
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	122	4,57	90	3,31
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	39	1,47	42	1,53
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	39	1,48	37	1,34
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	261	9,79	310	11,37
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	72	2,71	74	2,72
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2	0,09	2	0,07
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	155	5,83	102	3,74
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	6	0,22	6	0,21
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	111	4,17	111	4,08
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	44	1,64	36	1,33
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	36	1,34	40	1,47
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	37	1,37	35	1,28
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	80	3,01	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	55	2,06	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	38	1,43	39	1,44
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	22	0,82
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	6	0,23	7	0,24
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	83	3,12	86	3,14
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	205	7,69	194	7,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		1.899	71,23	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		1.899	71,23	1.683	61,68
US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR	USD	45	1,68	44	1,60
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	34	1,29	37	1,34
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	33	1,24	34	1,23
TOTAL IIC		112	4,21	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		2.011	75,44	1.797	65,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.327	87,29	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

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.