

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 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. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,27	0,23	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	0,51	2,45	0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	373.208,73	380.996,84
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	2.654	7,1117
2022	2.708	7,1080
2021	2.901	7,4206
2020	2.748	7,2386

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,05	-2,78	2,92	4,25	-2,33	-4,21	2,51	-15,36	1,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	20-06-2023	-1,71	20-06-2023	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,03	01-06-2023	2,15	06-01-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,17	8,55	9,76	14,19	15,02	14,54	11,24	17,26	8,59
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,24	8,24	8,23	8,15	8,20	8,15	7,58	7,09	4,74

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

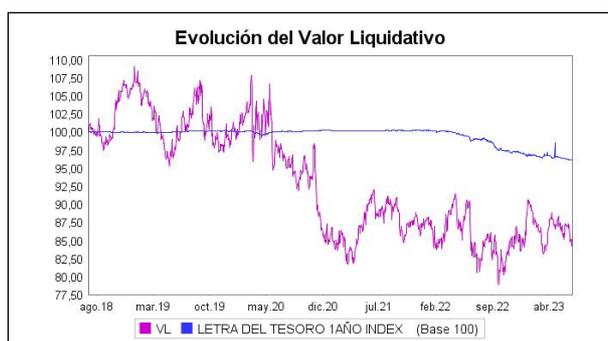
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,42	0,41	1,64	1,65	1,63	1,63

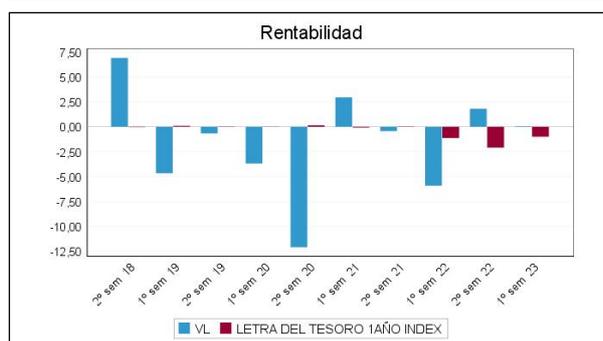
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	12.923	1.210	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.183	174	2,71
Renta Fija Mixta Internacional	5.660	145	0,40
Renta Variable Mixta Euro	6.858	102	2,27
Renta Variable Mixta Internacional	22.168	184	5,98
Renta Variable Euro	31.233	1.780	15,29
Renta Variable Internacional	151.302	3.351	11,93
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	89.017	1.961	4,35
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	327.345	8.907	8,71

*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	2.381	89,71	2.415	89,18
* Cartera interior	246	9,27	382	14,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.134	80,41	2.032	75,04
* 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)	133	5,01	182	6,72
(+/-) RESTO	140	5,28	111	4,10
TOTAL PATRIMONIO	2.654	100,00 %	2.708	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)	2.708	2.729	2.708	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,20	-2,53	-2,20	-9,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	1,77	0,31	-82,13
(+) Rendimientos de gestión	1,18	2,63	1,18	-53,41
+ Intereses	0,19	0,02	0,19	991,75
+ Dividendos	0,99	0,98	0,99	5,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-5,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	3,43	-0,05	-101,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-1,93	0,05	-102,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	0,34	-0,16	-147,59
± Otros resultados	0,16	-0,20	0,16	-180,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,88	-0,91	7,35
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	1,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,09	-6,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-3,55
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,10	138,83
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	42,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-0,76
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	3.477,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.654	2.708	2.654	

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

3. Inversiones financieras

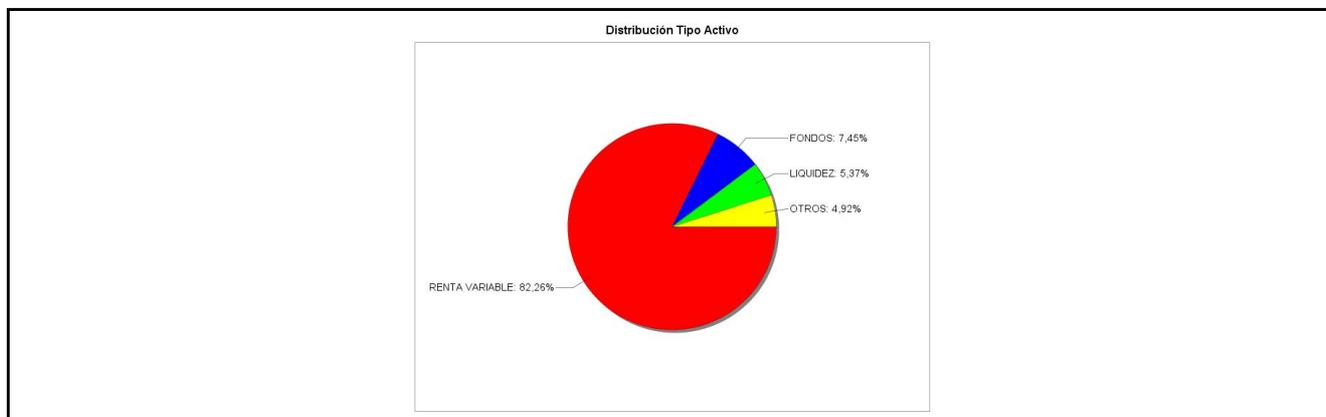
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	165	6,20	302	11,15
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	165	6,20	302	11,15
TOTAL IIC	82	3,08	81	2,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	246	9,28	382	14,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.018	76,05	1.911	70,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.018	76,05	1.911	70,54
TOTAL IIC	116	4,37	121	4,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.134	80,42	2.032	75,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.381	89,70	2.415	89,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/09/23)	1.822	Inversión
Total subyacente renta variable		1822	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/09/23)	1.493	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1493	
TOTAL OBLIGACIONES		3315	

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 30/06/2023 existía una participación equivalente a 198547,04 títulos, que representaba el 53,2 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 6640000€. Este importe representa el 1,8 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 primer semestre de 2023 ha continuado siendo, en general, de recuperación de las bolsas, tras un 2022 que fue el peor año desde 2008, y de continuación de las alzas de tipos.

Empezaba el año con los mercados en un "sweet spot", prolongando la recuperación desde los mínimos del octubre pasado, propiciado por una mayor tranquilidad en cuanto a la evolución de la inflación, estabilizándose las expectativas de tipos finales de la Fed entorno al 5% y sin ver datos macro que anticipasen la esperada recesión.

En marzo, vivimos un episodio de volatilidad importante, que a fecha de hoy parece ya lejano, pero que creemos que no fue sino un primer aviso de lo que está por venir. Los problemas en la banca regional de USA y en concreto la quiebra de SVB, por los desajustes entre un activo en bonos de larga duración (con las consiguientes pérdidas latentes por las subidas de los tipos) y un pasivo de depósitos muy concentrado en un sector, el Venture Capital, que es de los primeros en sufrir el cierre del grifo de la abundante liquidez de los últimos años.

La crisis se extiende a la banca regional USA, Credit Swiss en Europa, vuelta al fantasma de los miedos al Deutsche Bank... pero de nuevo la rápida respuesta de las autoridades respaldando a los depositantes y creando nuevas líneas para la banca evitando la venta forzada de activos de renta fija con pérdidas (BTFP, Bank Term Funding Program), así como la "absorción" de Credit Swiss por UBS, hace que lo que podía haber desencadenado otra crisis financiera pase a un segundo plano en cuestión de semanas.

A partir de ahí, recuperación de los mercados y un nuevo impulso al momentum de los índices con la narrativa de la AI, que pasa a un primer plano a partir de ChatGPT y el impacto en las cotizaciones de las grandes tecnológicas.

El Sp500 cierra el semestre con una revalorización del 15%, al igual que el Euro Stoxx 50, también con una revalorización desde inicio de año del 15%. Respectivamente, el Nikkei acabó el semestre con un rendimiento de 27% y el Shanghai Composite del 3%.

Sectorialmente, destacan por el lado positivo las fuertes alzas de las grandes tecnológicas, que recuperan parte de lo perdido el año anterior, y sólo tienen un comportamiento negativo los sectores de energía, recursos naturales y Real Estate.

En cuanto a tipos de interés, La FED, en su reunión del 14 de junio llevo a cabo la esperada "pausa" en las subidas, manteniendo los tipos en el 5,25%, para ver con mayor horizonte temporal el efecto del endurecimiento ya llevado a cabo, pero con un mensaje de Powell duro, ya que transmitió que quedarían dos subidas adicionales, no del todo esperado por el mercado, y enfrió mucho la expectativa de bajadas a finales de 2023, ya que puso de relieve la importancia de no suavizar la política monetaria hasta ver caídas significativas de la inflación subyacente, y eso podía llevar años en materializarse.

Por su parte, el 15 de junio, el BCE sí subió de nuevo los tipos del 3,75% al 4%, acompañado de un mensaje de Lagarde similar al de Powell la víspera, señalando alguna subida adicional y luego un largo periodo sin bajadas, ya que todavía en 2025 prevén un dato de inflación del 2,2%.

En cuanto a los tipos de interés de los mercados de deuda, en la Zona Euro el tipo de interés a 10 años del Bund alemán ha pasado del 2,57% a principios de año 2,38% a final de junio. En EEUU el 10Y ha variado en el semestre del 3,87% al 3,83%.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continua principalmente determinada por la combinación de expectativas de una inflación más persistente de lo esperado, de una política monetaria que será más restrictiva por más tiempo de lo anticipado hace unos meses, pero de una economía americana que, lejos de caer en recesión como se anticipaba, da extraordinarias muestras de resiliencia, todo ello con la convicción de que se ha iniciado un ciclo de crédito restrictivo que tendrá consecuencias, tanto a nivel de solvencia (como ha anticipado la crisis de marzo) como en general en la economía. Esta por ver, pero sería sorprendente que un ciclo de alzas tan significativas de tipos de los Bancos Centrales en un periodo tan corto, y después de una década de barra libre de liquidez, no catalice una recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las primeras decisiones generales de inversión en la cartera del fondo en este primer semestre tienen que ver con la crisis

de marzo en torno a la banca regional americana, ya que vemos este hecho como una primera señal de alarma de que el ciclo restrictivo crediticio empieza a tener impacto en las áreas más sensibles de la economía y el sector financiero.

Se decidió concentrar más la cartera en valores de calidad muy alta, vendiendo algunas compañías o bien del sector financiero o bien con balances sensibles a la restricción de crédito.

También, en la línea de evitar una elevada exposición a sectores sensibles al ciclo, se ha reducido considerablemente el peso de las compañías de sectores energético y de recursos naturales.

Se ha tomado la decisión de incrementar las inversiones en sectores concretos, de calidad, con cash flows previsibles, balances sólidos y carácter defensivo en una potencial recesión, especialmente en Farma y de manera concentrada en las grandes compañías del sector.

En la misma línea estratégica, se han incrementado las inversiones en Oro y Plata, así como en compañías mineras del sector.

A finales de junio, previendo un mayor riesgo de corrección de los mercados, se ha cubierto gran parte del asset allocation de renta variable, mediante la venta de futuros sobre el índice SP500.

En cuanto a la estrategia de divisas, en junio, se ha cubierto la totalidad del riesgo en USD de la cartera.

No se han hecho nuevas inversiones en renta fija.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -1,00% con una volatilidad del 1,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 0,05% con una volatilidad del 9,17%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.654.164,78 euros, lo que supone un -1,99% comparado con los 2.708.109,72 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 105 participes, 0 más de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del 0,05% con una volatilidad del 9,17%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41 (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,81%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Desde un punto de vista comparativo, la rentabilidad en el periodo se sitúa por debajo de la media de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Gestora en este periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

En la cartera de renta variable:

Se han desinvertido las posiciones en Banco de Santander y Grifols.

Se han reducido posiciones, pero mantenido inversión en cierta medida en Glencore, Royal Dutch Shell, Rio Tinto y Schlumberger Ltd.

Se ha iniciado una inversión en Pfizer, en la línea de incrementar el sector Farma en la cartera.

Se ha incrementado el peso de la inversión en Roche, Microsoft y Amazon, así como en los Ishares de Oro y Plata.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

A su vez, se mantenía una posición vendedora de 9 contratos de futuros sobre el índice SP500, como cobertura aunque no perfecta por el riesgo de correlación (la consideramos por este motivo "inversión") de aproximadamente el 70% del valor de la cartera de renta variable. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 46,00.

El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 22,80.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 1325,03 €.

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 69,91% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,17%.

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."

Se ha participado en la JGA de Iberdrola, delegando el voto en favor del Consejo de la sociedad.

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.

Los últimos datos macro USA publicados, especialmente de empleo, reflejan una economía muy resistente, y los mensajes de los bancos centrales han sido cada vez más insistentes por el lado restrictivo, por lo que a cierre de este semestre vemos una perspectiva de inflación más persistente de lo esperado, de una política monetaria que será más restrictiva por más tiempo de lo anticipado hace unos meses y de una economía americana que, lejos de caer en recesión como se anticipaba, da extraordinarias muestras de resiliencia, todo ello con la convicción de que se ha iniciado un ciclo de crédito restrictivo que tendrá consecuencias, tanto a nivel de solvencia (como ha anticipado la crisis de marzo) como en general en la economía. Está por ver, pero sería sorprendente que un ciclo de alzas tan significativas de tipos de los Bancos Centrales en un periodo tan corto, y después de una década de barra libre de liquidez, no catalice una recesión. Mantenemos la flexibilidad en la gestión, ya que si este ciclo de crédito restrictivo acaba o no en una recesión más o menos profunda va a tener importantes implicaciones en la evolución de los mercados, y es difícil en estos momentos asignar altas probabilidades de ocurrencia a cualquiera de los escenarios posibles. De momento, hemos posicionado la cartera para afrontar en las mejores condiciones el escenario que vemos más probable, 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. Mientras creamos que el riesgo de correcciones es elevado mantendremos también las posiciones de cobertura.

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	0	0,00	97	3,58
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	107	4,03	96	3,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	56	2,07
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	58	2,17	52	1,94
TOTAL RV COTIZADA		165	6,20	302	11,15
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		165	6,20	302	11,15
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	82	3,08	81	2,98
TOTAL IIC		82	3,08	81	2,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		246	9,28	382	14,13
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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	30	1,14	228	8,41
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	20	0,76	22	0,80
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	43	1,62	49	1,79
IE00B4NCWG09 - ACCIONES SHARES PHYSICAL SIL	USD	239	9,02	107	3,95
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	257	9,67	116	4,28
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	6	0,24	7	0,27
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	129	4,87	95	3,52
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	44	1,67	33	1,22
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	50	1,88	34	1,25
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	41	1,56	299	11,06
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	17	0,66	85	3,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	62	2,34	2	0,06
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	8	0,31	7	0,24
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	110	4,15	108	4,01
US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC	USD	85	3,19	39	1,45
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	192	7,22	38	1,41
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	52	1,95	41	1,51
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	29	1,11	93	3,42
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	23	0,85	75	2,77
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	116	4,39	120	4,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	100	3,76	36	1,32
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	11	0,41	8	0,28
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	98	3,68	90	3,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	255	9,60	179	6,63
TOTAL RV COTIZADA		2.018	76,05	1.911	70,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.018	76,05	1.911	70,54
US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR	USD	41	1,56	47	1,75
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	39	1,46	37	1,38
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	36	1,35	37	1,35
TOTAL IIC		116	4,37	121	4,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.134	80,42	2.032	75,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.381	89,70	2.415	89,15

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.

