

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **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:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Javier Mestre de Bordons, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC financieras con un máximo del 100% del patrimonio que sean activo apto, armonizadas o no y pertenecientes o no al grupo de la Gestora, en valores de renta variable y/o renta fija sin objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a los porcentajes de exposición a cada clase de activo, a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Al ser un Fondo Global con una gestión dinámica y una distribución de activos flexible, no se gestiona frente a ningún índice de referencia, ya que el objetivo del fondo es disponer de un suficiente grado de flexibilidad en sus decisiones de localización de las inversiones. La gestión del fondo se realizará de forma activa, lo que no significa necesariamente una elevada rotación ni un incremento de los gastos. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, tomando en consideración fundamentalmente la calidad de gestión que a juicio de la Sociedad Gestora se acredite.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,42 | 0,00 | 0,42 | 0,95 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,49 | 2,38 | 3,49 | 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 | 367.220,67 | 411.153,83 |
| Nº de Partícipes | 104 | 103 |
| 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 | 2.721 | 7,4106 |
| 2023 | 2.932 | 7,1310 |
| 2022 | 2.708 | 7,1080 |
| 2021 | 2.901 | 7,4206 |

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 | 0,28 | 0,95 | 0,67 | 0,28 | 0,95 | 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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,92 | 5,06 | -1,09 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,17 | 25-04-2024 | -1,68 | 13-02-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,75 | 05-06-2024 | 1,82 | 12-01-2024 | | |

(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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,40 | 9,81 | 8,98 | | | | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,39 | 0,55 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,97 | 7,97 | 8,13 | | | | | | |

(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.

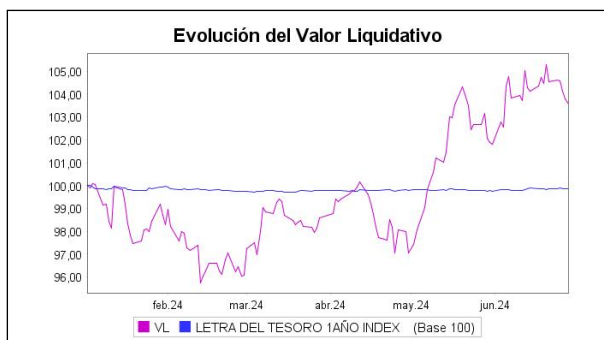
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,83 | 0,41 | 0,42 | 0,45 | 0,42 | 1,69 | 1,64 | 1,65 | 1,63 |

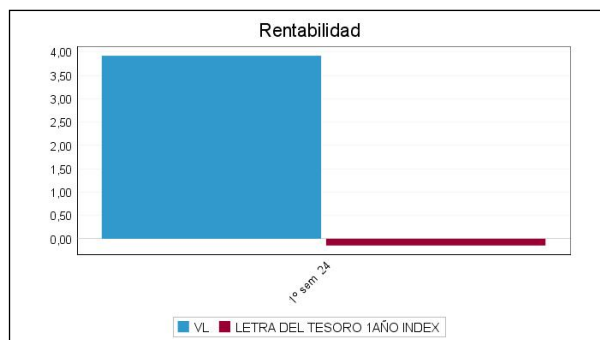
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 20.906 | 1.202 | 1,39 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 7.980 | 169 | 2,25 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.704 | 142 | 1,32 |
| Renta Variable Mixta Euro | 7.052 | 99 | 3,33 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 24.493 | 283 | 4,51 |
| Renta Variable Euro | 33.876 | 1.617 | 10,16 |
| Renta Variable Internacional | 173.128 | 3.565 | 10,28 |
| 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 | 86.657 | 2.023 | 2,67 |
| 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 | 356.795 | 9.100 | 7,12 |

*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 | 2.391 | 87,87 | 2.332 | 79,54 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 92 | 3,38 | 175 | 5,97 |
| * Cartera exterior | 2.299 | 84,49 | 2.158 | 73,60 |
| * 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) | 257 | 9,45 | 454 | 15,48 |
| (+/-) RESTO | 73 | 2,68 | 145 | 4,95 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.721 | 100,00 % | 2.932 | 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) | 2.932 | 2.654 | 2.932 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -11,17 | 9,56 | -11,17 | -208,30 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,27 | 0,09 | 3,27 | 3.240,76 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,49 | 1,00 | 4,49 | 315,35 |
| + Intereses | 0,29 | 0,28 | 0,29 | -4,74 |
| + Dividendos | 0,92 | 0,53 | 0,92 | 60,88 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -96,10 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,79 | 1,51 | 4,79 | 194,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,19 | -1,64 | -1,19 | -32,70 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,21 | 0,26 | -0,21 | -176,12 |
| ± Otros resultados | -0,12 | 0,06 | -0,12 | -275,90 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,23 | -0,94 | -1,23 | 21,52 |
| - Comisión de gestión | -0,95 | -0,68 | -0,95 | 29,50 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -8,43 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,09 | -0,07 | -19,04 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,07 | -0,04 | -49,15 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,13 | -0,06 | -0,13 | 84,37 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,03 | 0,01 | -56,57 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,03 | 0,01 | -62,61 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.662,77 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.721 | 2.932 | 2.721 | |

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

3. Inversiones financieras

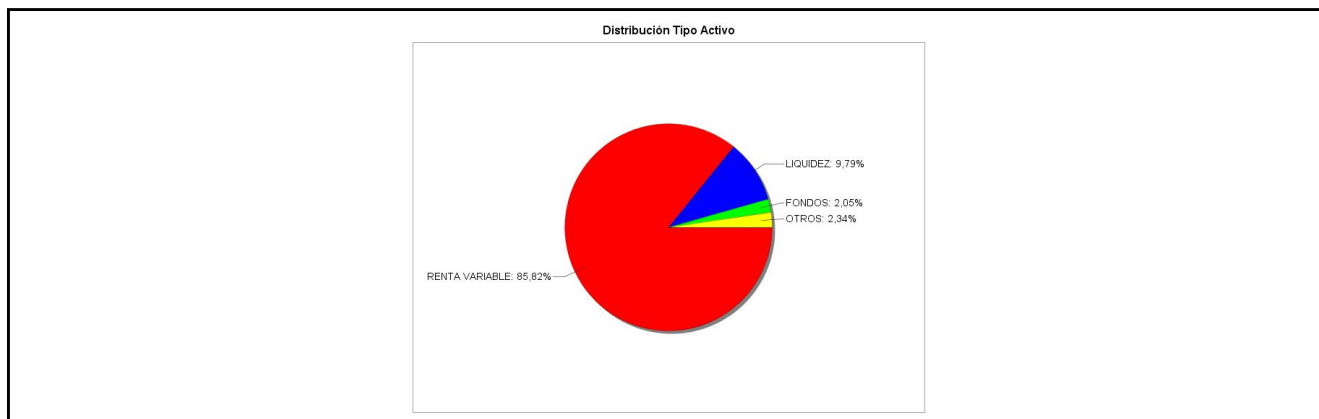
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 92 | 3,38 | 90 | 3,08 |
| 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 | 92 | 3,38 | 90 | 3,08 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 85 | 2,88 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 92 | 3,38 | 175 | 5,96 |
| 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 | 2.243 | 82,45 | 2.037 | 69,48 |
| 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 | 2.243 | 82,45 | 2.037 | 69,48 |
| TOTAL IIC | 56 | 2,05 | 121 | 4,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.299 | 84,50 | 2.158 | 73,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.391 | 87,88 | 2.332 | 79,55 |

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 | C/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (20/09/24) | 778 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 778 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO | C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/09/24) | 1.775 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1775 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2553 | |

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 30/06/2024 existía una participación equivalente a 198560 títulos, que representaba el 54,07 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 600000€. Este importe representa el 0,17 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC vendió títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 82.925,69€ (Panda Agriculture & Water Fund, FI).

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 2024 ha sido positivo para el mercado de renta variable impulsado principalmente por los grandes valores tecnológicos americanos, especialmente los ahora llamados MAG-7, que han tenido rendimientos extraordinarios y alcanzado ya valoraciones muy exigentes, al continuar la preferencia de los inversores por aquellos sectores más relacionados con la IA.

Los mercados de renta fija, por el contrario, han tenido un comportamiento relativamente peor, con caídas en los bonos de gobiernos y bonos corporativos con grado de inversión, por la subida de los tipos de interés. Los bonos High Yield sí han tenido un comportamiento positivo, al estrecharse los diferenciales de crédito.

En el terreno macroeconómico, en general los datos han sido positivos, mostrando especialmente la economía americana una fuerte resiliencia. No tanto la economía europea, donde además han pesado de forma negativa los temores políticos a raíz de las elecciones anticipadas en Francia. Las expectativas de rebajas de tipos has continuado también impulsando a los mercados de renta variable, con datos de inflación en junio más alentadores. La narrativa de un escenario de "Goldilocks", con un aterrizaje suave de la economía y tipos de interés a la baja ha continuado marcando el optimismo de los mercados.

La FED mantuvo en el 5,5% sus tipos de interés en la reunión de junio e intentó "sonar" prudente en el anticipo de bajadas teniendo en consideración las sorpresas al alza de la inflación del primer trimestre, bajando de 3 a 1 el número de bajadas de tipos previstas para este año según el "Dot Plot" publicado. Por su parte, el BCE, sí redujo por vez primera los tipos, del 4,5% al 4,25%, pero también se esfuerza en no anticipar más bajadas futuras, diciendo que para ello será necesario antes ver bajadas adicionales de la inflación.

De esta forma, se cierra el semestre con subidas de los mercados de renta variable americanos y europeos. El Eurostoxx50 cierra este periodo con una revalorización del 8%, el Sp500 del 15%, el Nikkei un 18% y el Hang Seng de la bolsa China un 4%.

Los tipos del mercado de deuda acaban el semestre en el 4,40% el 10 años americano y en el 2,50% el 10 años alemán, prácticamente medio punto porcentual por encima de los niveles de principio de año.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continua principalmente determinada por si se mantiene el escenario de consenso en el mercado, descrito anteriormente, de suave desaceleración de la economía e inflaciones más controladas, que permitan una progresiva relajación de la política monetaria de los bancos centrales, o por el contrario se producen de nuevo mayores presiones inflacionistas o un escenario macroeconómico de menores crecimientos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha concentrado más la cartera en tres sectores: farmacéutico, tecnología y bienes de consumo, manteniendo una elevada tasa de inversión en renta variable.

Se han reducido el resto de sectores, especialmente energía y recursos naturales, ya que ante las incertidumbres del crecimiento creemos que no es momento de estar posicionado en sectores cíclicos.

En el sector farmacéutico se han incrementado posiciones en compañías tradicionales, que presentan valoraciones muy atractivas y también en valores de fuerte crecimiento que comercializan en sus varias modalidades la molécula GLP-1 para el tratamiento de la diabetes y la obesidad.

En cuanto a la estrategia de divisas, se ha mantenido los últimos meses cubierta la totalidad del riesgo en USD de la cartera, por tanto asumiendo muy poco riesgo de divisa fuera el Euro.

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 en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,14% con una volatilidad del 0,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,92% con una volatilidad del 9,40%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 2.721.313,01 euros, lo que supone un - 7,18% comparado con los 2.931.946,49 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 104 participes, 1 más de los que había a 31/12/2023.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del 3,92% con una volatilidad del 9,40%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,83%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 7426,57€.

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 desinvertido en energía, con la venta, entre otras, de Shell y Schlumberger y en recursos básicos, vendiendo Rio Tinto y Glencore.

También se ha decidido desinvertir en las compañías mineras de metales preciosos Newmont, Barrick Gold, SSR Mining y CDE, así como en los ETF del mismo sector GDX, GDXJ y SILJ.

Se han efectuado nuevas adquisiciones, en farma vía Lilly y Novo, en semiconductores vía TSMC, ASML y ST Microelectronics, así como otras compañías con negocios de calidad como L'Oreal.

No se han efectuado operaciones en renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

A final de 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 comprada de 3 contratos de futuros sobre el índice SP500, como inversión. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 49,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 19,70.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -31709,41 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a los 3 MM€; Superado límite emisor del 10% de forma sobrevenida; Superado límite emisor conjunto del 40% en activos con peso superior al 5% de forma sobrevenida.

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 86,62% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,40%.

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 semestre no se ha participado en ninguna JGA.

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.

Al finalizar semestre, el escenario de consenso en el mercado continúa siendo de suave desaceleración de la economía evitando la recesión, inflaciones controladas y ya cercanas a los objetivos de política monetaria y expectativas de inicio en USA de un ciclo de reducciones de tipos de interés por parte de la FED y de bajadas adicionales por parte del BCE en Europa.

Las expectativas de beneficios continúan dando soporte en USA y son mucho más moderadas en Europa.

La estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continua principalmente determinada por si se mantiene

el escenario de consenso en el mercado, descrito anteriormente, de suave desaceleración de la economía e inflaciones más controladas, que permitan una progresiva relajación de la política monetaria de los bancos centrales, o por el contrario se producen de nuevo mayores presiones inflacionistas o un escenario macroeconómico de menores crecimientos. Por otro lado, aunque se ha mantenido hasta el momento en los últimos meses una alta tasa de inversión en renta variable, cabría pensar que la estrategia de inversión del fondo puede variar hacia un mayor grado de prudencia si se manifiesta alguno de los riesgos descritos, o empiezan a valorarse en el mercado lo que a nuestro juicio son valoraciones quizás demasiado elevadas, especialmente en todo lo que tiene que ver con la IA.

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 | 92 | 3,38 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 0 | 0,00 | 36 | 1,21 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 1,87 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 92 | 3,38 | 90 | 3,08 |
| 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 | | 92 | 3,38 | 90 | 3,08 |
| ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA | EUR | 0 | 0,00 | 85 | 2,88 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 85 | 2,88 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 92 | 3,38 | 175 | 5,96 |
| 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 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 71 | 2,60 | 0 | 0,00 |
| CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG | CHF | 0 | 0,00 | 6 | 0,21 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 1,12 |
| US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE-ADR | USD | 45 | 1,65 | 0 | 0,00 |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN | HKD | 51 | 1,89 | 18 | 0,63 |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR | USD | 0 | 0,00 | 41 | 1,41 |
| IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL | USD | 313 | 11,51 | 247 | 8,43 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE | USD | 317 | 11,65 | 273 | 9,32 |
| CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC | USD | 0 | 0,00 | 5 | 0,17 |
| CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 176 | 5,99 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 0 | 0,00 | 51 | 1,74 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC | USD | 0 | 0,00 | 49 | 1,67 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA | GBP | 0 | 0,00 | 44 | 1,49 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 77 | 2,83 | 0 | 0,00 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 0 | 0,00 | 20 | 0,69 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 94 | 3,45 | 72 | 2,44 |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C | USD | 61 | 2,25 | 0 | 0,00 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER | EUR | 0 | 0,00 | 9 | 0,31 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA | CHF | 0 | 0,00 | 11 | 0,36 |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA | EUR | 57 | 2,11 | 0 | 0,00 |
| US1921085049 - ACCIONES COEUR MINING INC | USD | 0 | 0,00 | 96 | 3,27 |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR | USD | 146 | 5,37 | 0 | 0,00 |
| US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO | USD | 144 | 5,28 | 0 | 0,00 |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS | EUR | 81 | 2,98 | 0 | 0,00 |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC | USD | 214 | 7,87 | 214 | 7,29 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH | EUR | 96 | 3,54 | 44 | 1,50 |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP | USD | 0 | 0,00 | 27 | 0,93 |
| AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD | USD | 0 | 0,00 | 24 | 0,80 |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP. | USD | 0 | 0,00 | 123 | 4,19 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT | USD | 134 | 4,91 | 109 | 3,72 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 10 | 0,33 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG | CHF | 106 | 3,89 | 97 | 3,30 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 236 | 8,67 | 240 | 8,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.243 | 82,45 | 2.037 | 69,48 |
| 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 | | 2.243 | 82,45 | 2.037 | 69,48 |
| US26924G1022 - PARTICIPACIONES PUREFUNDS ISE JUNIOR | USD | 0 | 0,00 | 43 | 1,48 |
| US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD | USD | 0 | 0,00 | 39 | 1,34 |
| US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO | USD | 0 | 0,00 | 38 | 1,29 |
| US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA LARGE | USD | 56 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 56 | 2,05 | 121 | 4,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.299 | 84,50 | 2.158 | 73,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.391 | 87,88 | 2.332 | 79,55 |

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.