

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** A1

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

RBLA 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: 3 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 determinar 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,82	0,69	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,31	1,34	1,69

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	479.062,39	380.175,55
Nº de Partícipes	100	102
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	4.161	8,6852
2025	3.358	8,8339
2024	3.149	7,5242
2023	2.932	7,1310

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,68	0,43	-2,10	5,72	5,21	17,41	5,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	08-05-2026	-1,86	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	17-06-2026	1,65	17-06-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,90	8,24	9,57	12,04	8,42	11,70	9,44		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,27	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36	0,52		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,48	6,48	6,58	6,49	7,76	6,49	7,82		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,39	0,41	0,42	0,41	1,66	1,65	1,69	1,65

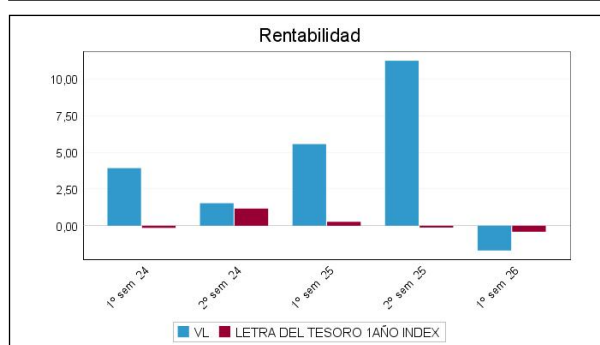
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.642	1.132	0,71
Renta Fija Internacional	14.385	144	1,33
Renta Fija Mixta Euro	18.281	187	2,61
Renta Fija Mixta Internacional	648	5	0,64
Renta Variable Mixta Euro	6.807	101	4,57
Renta Variable Mixta Internacional	37.961	446	4,27
Renta Variable Euro	43.537	1.304	11,49
Renta Variable Internacional	209.049	4.336	3,37
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	122.587	2.074	4,79
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	489.898	9.729	4,24

*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	3.407	81,88	2.744	81,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	912	21,92	600	17,87
* Cartera exterior	2.495	59,96	2.144	63,85
* 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)	689	16,56	625	18,61
(+/-) RESTO	64	1,54	-10	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	4.161	100,00 %	3.358	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.358	3.181	3.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,69	-5,42	22,69	-596,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,51	10,69	-2,51	-127,83
(+) Rendimientos de gestión	-1,65	12,52	-1,65	-115,62
+ Intereses	0,29	0,17	0,29	109,90
+ Dividendos	0,38	0,20	0,38	120,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	4,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,23	15,12	5,23	-58,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,25	-2,78	-7,25	208,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,37	0,00	-0,37	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,18	0,07	-145,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,83	-0,86	-44,06
- Comisión de gestión	-0,67	-1,65	-0,67	-51,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	15,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	26,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-43,21
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	168,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	279,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	279,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.161	3.358	4.161	

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

3. Inversiones financieras

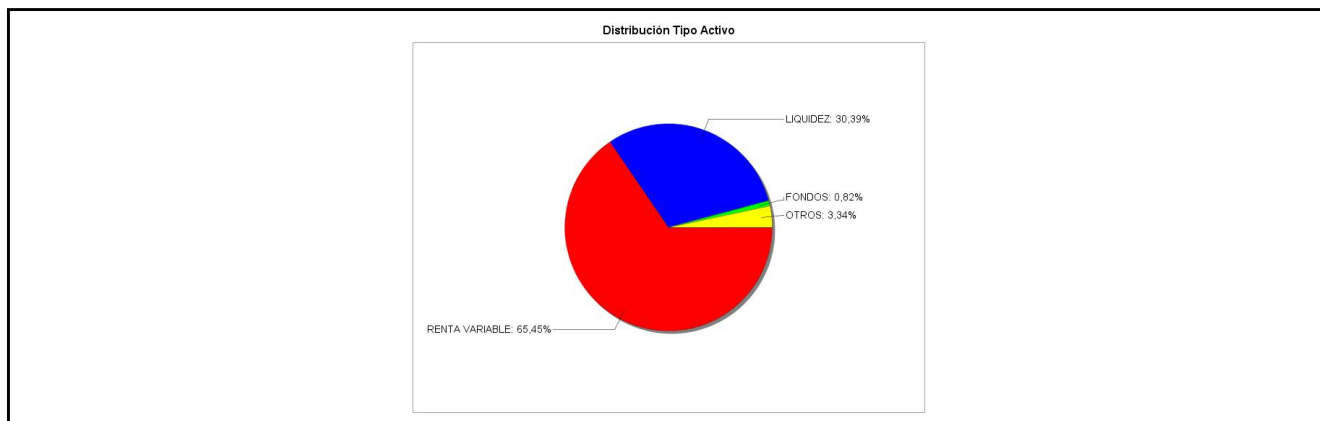
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	650	15,62	600	17,87
TOTAL RENTA FIJA	650	15,62	600	17,87
TOTAL RV COTIZADA	262	6,30	0	0,00
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	262	6,30	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	912	21,92	600	17,87
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	2.461	59,14	2.144	63,85
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	2.461	59,14	2.144	63,85
TOTAL IIC	34	0,82	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.495	59,96	2.144	63,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.407	81,88	2.744	81,72

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 (18/09/26)	2.325	Inversión
Total subyacente renta variable		2325	
TOTAL OBLIGACIONES		2325	

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 30/06/2026 existía una participación equivalente a 287206,89 títulos, que representaba el 59,95 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 89167000€. Este importe representa el 17,38 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 2026 se saldó con un balance predominantemente alcista en los principales mercados de acciones a nivel global. El índice S&P 500 consolidó un sólido avance del 9,6% en la primera mitad del año, un avance prácticamente paralelo al del Eurostoxx 50, que se anotó una revalorización del 9,2%. Tras un arranque de ejercicio positivo, la llegada de

la primavera introdujo mayores dosis de prudencia y volatilidad en las plazas financieras. Esta inestabilidad estuvo propiciada, por un lado, por el recrudecimiento de las tensiones bélicas entre Estados Unidos e Irán, cuyos bloqueos e incidentes en el Estrecho de Ormuz impactaron de forma directa en los mercados energéticos globales. Por otro lado, el mercado se vio condicionado por la aparición de crecientes dudas sobre la sostenibilidad de las valoraciones en las empresas vinculadas a la Inteligencia Artificial (IA), este cuestionamiento generó episodios de fuerte volatilidad en la cotización de las compañías de software, abriendo un intenso debate entre los analistas sobre la posible existencia de una burbuja de precios y sus potenciales consecuencias sistémicas. No obstante, la firmeza de las ganancias corporativas, que volvieron a batir las proyecciones del consenso, actuó como soporte para que las cotizaciones estabilizaran su rumbo hacia el cierre de junio.

En el plano macroeconómico, la actividad global exhibió una notable capacidad de resistencia ante el entorno restrictivo. El crecimiento en Estados Unidos continuó sólidamente apuntalado por el dinamismo del consumo doméstico, mientras que la economía de la Eurozona dio síntomas de una paulatina estabilización, respaldada por la fortaleza de sus datos de empleo, a pesar de operar en un marco exterior complejo y condicionado por las fricciones comerciales. La inflación acaparó gran parte de la atención de los inversores, aunque se encuentra lejos de los máximos de años previos, mostró cierta rigidez a la baja debido al encarecimiento de los componentes energéticos derivado de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Por su parte, la economía china continuó lidiando con debilidad estructural y riesgos de deflación, lo que forzó al gobierno a prorrogar sus programas de estímulo monetario y fiscal.

Por lo que respecta a las políticas monetarias, el periodo se caracterizó por un freno temporal en la senda de flexibilización tras los recortes de tipos implementados en el ejercicio anterior. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo adoptaron una postura de extrema cautela, supeditando cualquier movimiento al análisis estricto de las referencias macroeconómicas entrantes. Así, el BCE optó por un incremento de 0,25% en su reunión del 11 de junio, pasando los tipos de referencia del 2% al 2,25%, mientras que la Fed rehusó aplicar nuevas rebajas, manteniendo los tipos constantes ante la persistencia que evidenció la inflación subyacente y los riesgos derivados de las tensiones geopolíticas.

En el espacio de la renta fija, este escenario de tipos de interés altos por un periodo más prolongado presionó al alza los rendimientos de la deuda soberana a ambos lados del Atlántico. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años repuntó hasta el 4,46% a finales de junio, en tanto que el Bund alemán a 10 años acompañó el movimiento escalando hacia cotas del 2,86%. En contraposición, el crédito corporativo se anotó un comportamiento constructivo, en especial los emisores de alta calidad (Investment Grade), favorecidos por la solvencia de sus balances y unos diferenciales de riesgo que permanecieron notablemente comprimidos.

En el mercado de divisas, el tipo de cambio del euro frente al dólar estadounidense osciló de forma estable alrededor del nivel de 1,16, reflejando una clara sintonía en las expectativas monetarias, y acabó el semestre en niveles de 1,14, con un USD ligeramente más fuerte.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund estuvo condicionada por un escenario macroeconómico de crecimiento moderado y presiones inflacionistas remanentes que obligan a mantener un control estricto de los riesgos. La cartera se ha ido amoldando al nuevo compás de espera dictado por los bancos centrales, adaptando tácticamente la exposición sectorial para mitigar los riesgos de valoración en el subsector de software, y sin perder de vista los focos de tensión geopolítica. En definitiva, la gestión del fondo se ha guiado por un criterio de constructiva prudencia, priorizando la selección cualitativa de los valores en cartera y una distribución sectorial rigurosa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha mantenido un porcentaje de inversión en renta variable en el entorno del 60% de la cartera, pero, debido a los riesgos generados por el conflicto entre USA e IRAN, así como a las dudas sobre el posible impacto del exceso de valoraciones en empresas relacionadas con IA, se han efectuado coberturas de riesgo (no en sentido estricto debido a la diferente composición de los índices y la cartera) para mitigar el impacto de posibles correcciones.

La decisión de inversión más relevante ha sido la distribución sectorial de la cartera y el mantener una cuidadosa selección de valores, manteniendo pesos significativamente reducidos en las inversiones en tecnología.

Creemos que el impulso de la IA es de largo recorrido, pero que también es cierto que, a las valoraciones actuales de muchas compañías del sector, los riesgos de una fase de consolidación son significativos. Por ello, manteniendo la mayoría de los valores en cartera, que continuamos viendo atractivos a medio plazo, sí se ha mantenido reducido el peso de las inversiones, tanto en compañías de software como en semiconductores.

Por otro lado, las posibles consecuencias del conflicto en Oriente Medio nos han hecho decidir salir totalmente del sector del lujo europeo.

Se ha incrementado la inversión en compañías farmacéuticas, el sector con mayor peso en la cartera, que vemos con valoraciones muy atractivas y carácter defensivo, incrementado en sector de recursos naturales e iniciado posiciones en energía.

En cuanto a la estrategia de divisas, se ha mantenido parcialmente cubierto el riesgo en USD de la cartera en los periodos que se ha considerado adecuado.

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 -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,68% con una volatilidad del 8,90%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.160.765,12 euros, lo que supone un +23,89% comparado con los 3.358.450,49 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 100 participes, -2 menos de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del -1,68% con una volatilidad del 8,90%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,39% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,80%.

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:

En cuanto a las desinversiones, se han vendido la totalidad de las acciones de Hermes y LVHM, en la línea de lo comentado anteriormente y con la idea de reducir sectores expuestos a los posibles efectos del conflicto en Oriente Medio. Se han efectuado nuevas inversiones e incrementado el peso de posiciones en varias compañías. En el sector salud, se han incrementado las inversiones en Novo Nordisk, Pfizer, Roche y Natera. En recursos naturales, se ha invertido en Glencore y Freeport y en energía se ha iniciado una posición en Iberdrola, con un peso significativo, del 6% de la cartera. La cartera continua a final del semestre relativamente concentrada, diversificada entre 28 valores, que al final del periodo representaban un 61% del fondo. Por otro lado, se mantenía a final del periodo una posición vendida de futuros sobre el SP500 equivalente al 55% de la cartera.

La inversión con exposición al precio de metales preciosos se ha mantenido más reducida de lo que había sido habitual, en el entorno del 5% de la cartera del fondo.

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 vendida de 7 contratos de futuros sobre el SP500, que representan un nominal equivalente al 55% de la cartera del fondo, con la finalidad de compensar en parte los efectos de una eventual corrección de las bolsas. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 44,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 35,65.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -304680,8 €.

d) Otra información sobre inversiones.

No hay Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite del 10% en un emisor 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 19,85% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,90%.

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."

N/A

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.

El escenario central con el que trabajamos para el futuro próximo es el de una economía resiliente y un crecimiento sólido de los beneficios empresariales como en los últimos trimestres, pero en relación al ejercicio anterior, hemos incorporado al escenario la expectativa de subidas (o como mínimo no bajadas adicionales) de los tipos de interés, mayores riesgos sobre la inflación e incrementado sensiblemente la posibilidad de episodios de mayor volatilidad por la situación geopolítica, en concreto por el conflicto entre USA e Irán.

La estrategia de inversión actual de la cartera de Bowcapital Global Fund, basada en este escenario descrito, es de prudencia, por lo que mantenemos posiciones de cobertura (aunque no sean coberturas perfectas por la diferente composición de índices y cartera) para minimizar los efectos si se produjera una escalada en los conflictos geopolíticos abiertos, intentando priorizar la protección del capital en estos momentos de mayor incertidumbre.

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
ES0000012000 - REPO CACEIS 2.03 2026-07-01	EUR	650	15,62	0	0,00
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1.78 2026-01-02	EUR	0	0,00	600	17,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		650	15,62	600	17,87
TOTAL RENTA FIJA		650	15,62	600	17,87
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	262	6,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		262	6,30	0	0,00
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		262	6,30	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		912	21,92	600	17,87
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
US91733P1075 - ACCIONES USA RARE EARTH INC	USD	76	1,82	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	180	4,33	0	0,00
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS IN	USD	9	0,21	10	0,29
US7731211089 - ACCIONES ROCKET LAB CORP	USD	53	1,28	18	0,53
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC	USD	8	0,19	6	0,18
US6323071042 - ACCIONES NATERA INC	USD	499	11,99	293	8,71
US19247G1076 - ACCIONES COHERENT CORP	USD	52	1,25	24	0,70
US9807451037 - ACCIONES WOODWARD INC	USD	74	1,79	309	9,20
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	198	4,75	15	0,45
US1135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	17	0,40	15	0,44
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	171	4,11	178	5,30
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	87	2,09	110	3,28
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	31	0,74	80	2,39
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	84	2,02	25	0,74
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	30	0,71	34	1,02
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	72	1,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	43	1,03	23	0,69
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	64	1,90
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	35	0,85	33	0,99
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	15	0,36	17	0,50
US8816242098 - ACCIONES TEVA	USD	30	0,71	133	3,96
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	125	3,00	35	1,03
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	59	1,75
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	125	3,01	26	0,77
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	32	0,76	27	0,82
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	190	4,56	89	2,65
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	68	2,02
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	28	0,66	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	10	0,24	12	0,37
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	149	3,57	86	2,57
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	41	0,99	35	1,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	321	9,55
TOTAL RV COTIZADA		2.461	59,14	2.144	63,85
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		2.461	59,14	2.144	63,85
US0321086490 - PARTICIPACIONES AMPLIFY JUNIOR SILVE	USD	34	0,82	0	0,00
TOTAL IIC		34	0,82	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.495	59,96	2.144	63,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.407	81,88	2.744	81,72

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)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 89.167.000,00 euros y un rendimiento total de 6.325,18 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 88.517.000,00 euros y un rendimiento total de 6.291,03 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 650.000,00 euros y un rendimiento total de 34,15 euros.