

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: 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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,80	0,65	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	3,32	2,06	3,41

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	400.575,59	418.471,78
Nº de Partícipes	103	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	3.181	7,9422
2024	3.149	7,5242
2023	2.932	7,1310
2022	2.708	7,1080

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	0,47	1,14	0,67	0,47	1,14	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,55	5,51	0,05	-3,99	5,76	5,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	03-04-2025	-2,57	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,77	09-04-2025	4,77	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,94	14,56	11,11	10,66	8,13	9,44			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	7,77	7,99	7,82	7,75	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,42	0,41	0,41	0,41	1,65	1,69	1,64	1,63

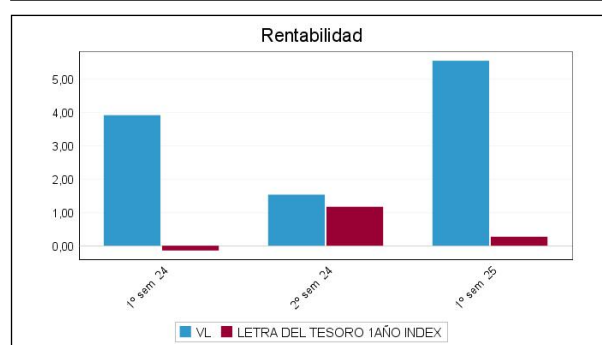
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.919	1.195	1,36
Renta Fija Internacional	14.501	128	0,83
Renta Fija Mixta Euro	11.001	179	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	921	24	0,14
Renta Variable Mixta Euro	7.807	99	2,22
Renta Variable Mixta Internacional	31.633	343	1,03
Renta Variable Euro	38.770	1.512	18,40
Renta Variable Internacional	188.216	3.775	-0,51
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	102.423	2.152	1,82
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	427.192	9.407	2,16

*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	2.765	86,92	2.486	78,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	407	12,79	607	19,28
* Cartera exterior	2.358	74,13	1.878	59,64
* 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)	376	11,82	600	19,05
(+/-) RESTO	41	1,29	63	2,00
TOTAL PATRIMONIO	3.181	100,00 %	3.149	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.149	2.721	3.149	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,21	13,44	-4,21	-133,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,24	1,15	5,24	395,58
(+) Rendimientos de gestión	6,61	2,09	6,61	243,18
+ Intereses	0,35	0,47	0,35	-18,19
+ Dividendos	0,53	0,32	0,53	80,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	9,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,48	0,85	3,48	346,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,45	-0,03	3,45	-14.072,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Otros resultados	-1,19	0,36	-1,19	-464,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-0,94	-1,37	57,63
- Comisión de gestión	-1,14	-0,76	-1,14	62,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	18,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	76,86
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	69,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,87
+ 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	-96,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.181	3.149	3.181	

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

3. Inversiones financieras

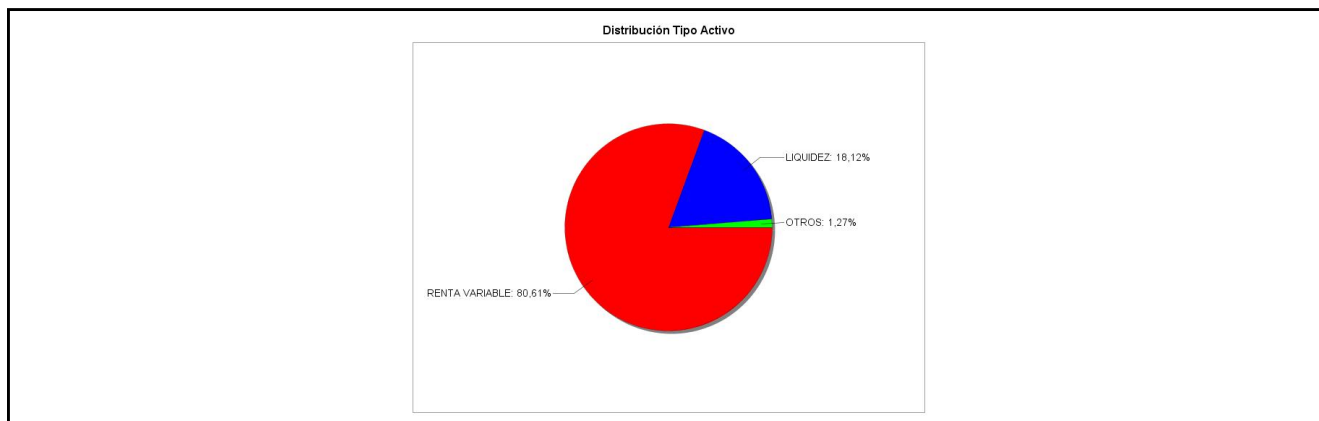
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	200	6,29	500	15,88
TOTAL RENTA FIJA	200	6,29	500	15,88
TOTAL RV COTIZADA	207	6,51	107	3,40
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	207	6,51	107	3,40
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	407	12,80	607	19,28
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	2.358	74,11	1.878	59,65
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	2.358	74,11	1.878	59,65
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 EXTERIOR	2.358	74,11	1.878	59,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.765	86,91	2.486	78,93

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/09/2025)	1.707	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1707	
TOTAL OBLIGACIONES		1707	

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 30/06/2025 existía una participación equivalente a 198560,26 títulos, que representaba el 49,57 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 499000000€. Este importe representa el 12,17 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros experimentaron una notable volatilidad, pero en general cerraron el periodo con saldo positivo, el S&P500 cerró el semestre con una subida del 5,5%, mientras que el Eurostoxx50 avanzó alrededor del 8%. El año comenzó con un tono positivo, impulsado por expectativas

macroeconómicas favorables, sin embargo, a principios de abril, el anuncio de nuevos aranceles por parte del presidente Trump desató una crisis bursátil con fuertes caídas y rangos de fluctuación diarios no vistos desde la crisis financiera, ante las nuevas preocupaciones de un shock inflacionista. No obstante, tras el shock inicial, los mercados se recuperaron con fuerza en cuanto se anunciaron retrasos en la aplicación e inicio de negociaciones para alcanzar acuerdos alternativos. En términos macroeconómicos, el crecimiento global se mostró resiliente, con un repunte moderado en E.E.U.U. y señales de estabilización en la zona Euro. La inflación siguió su senda descendente. En China, la economía mostró fragilidad con datos mixtos y presiones deflacionistas.

En cuanto a la política monetaria, los bancos centrales se mantuvieron cautelosos, con la Fed en pausa, y el BCE con recortes adicionales. El BCE bajó tipos en abril y junio, mientras la Fed se mantiene en pausa, observando el impacto de los aranceles en la inflación.

En los mercados de renta fija, los bonos soberanos de EE. UU. y de la zona euro vivieron un semestre estable, con rendimientos a la baja en el tramo largo de las curvas, anticipando recortes de tipos en la segunda mitad del año. El bono estadounidense a 10 años retrocedió desde el entorno del 4,6% al 4,2%, mientras que el bund alemán a 10 años descendió hacia el 2,6. Por su parte, la deuda corporativa tuvo un comportamiento positivo, especialmente en grado de inversión, apoyada en balances sólidos, compresión de spreads y mejora del apetito por riesgo.

El semestre también se caracterizó por una debilidad muy acusada del dólar, especialmente contra el EUR, que acaba en junio cerca de 1,18 EURUSD.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continua principalmente determinada por un escenario de resiliencia de la economía e inflaciones más controladas, que permiten una progresiva relajación de la política monetaria de los bancos centrales, pero monitorizando los riesgos de política económica y geopolíticos, como la reciente implicación de Irán en el conflicto de Oriente próximo. Trabajamos, por tanto, con un optimismo cauteloso seleccionando con cuidado las posiciones individuales que forman la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha mantenido, en general, una elevada tasa de inversión en renta variable, pero se ha gestionado activamente ante los cambios de escenarios.

En marzo se redujo de manera significativa la exposición, tanto mediante la reducción del tamaño de las inversiones individuales en acciones como mediante el uso de instrumentos de cobertura del riesgo, ante las políticas de Trump de recorte fiscal mediante el DOGE y las expectativas de mayores aranceles. El posicionamiento más prudente se mantuvo hasta finales de abril, momento en que la expectativa de acuerdos comerciales bilaterales creímos que reducía ya mucho el riesgo de un impacto significativo de los aranceles en la inflación.

Se ha mantenido la inversión en renta variable principalmente en cuatro sectores. Por orden de peso relativo son Farma, Tecnología, Industria y Consumo. Evitamos de momento los sectores de energía, recursos naturales, financiero y utilities. En cuanto a la estrategia de divisas, se ha mantenido prácticamente la totalidad del periodo 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 periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 5,55% con una volatilidad del 12,94%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.181.444,10 euros, lo que supone un + 1,04% comparado con los 3.148.673,67 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 103 participes, 0 más de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del 5,55% con una volatilidad del 12,94%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,42% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,82%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 14990,81€.

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:

En cuanto a las desinversiones, se vendió la totalidad de las acciones de Intel. El resto de ventas han sido reducciones temporales en el peso de las posiciones, como respuesta a temas más de carácter macro como el anuncio de aranceles

que específicamente ligados al atractivo de los valores.

Se han efectuado nuevas inversiones e incrementado el peso de posiciones en varias compañías, principalmente en Natera en el sector salud, TSMC, histórica posición de la cartera en la que hemos vuelto a incrementar la inversión, Coherent, Broadcom, Alibaba y Grifols.

La cartera continua a final del semestre relativamente concentrada, diversificada entre 26 títulos, que al final del periodo representaban aproximadamente un 70% del fondo.

La inversión con exposición al precio de Oro y Plata se ha mantenido sin cambios, en el entorno del 10% 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 compradora de 14 futuros EURUSD, con la finalidad de cobertura de la totalidad del riesgo de divisa en USD subyacente en la cartera del fondo. 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 período ha sido del 16,36.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 109795,39 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

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 63,59% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,94%.

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 se ha participado en la JGA de Grifols, delegando el voto en el Consejo de Administración.

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Al finalizar el semestre, y tras los episodios de volatilidad vividos por los anuncios de aranceles de Trump y riesgos geopolíticos, el escenario de mercado parece más benigno para el segundo semestre. Por un lado, la FED posiblemente reanude las bajadas de tipos y por otro lado parece que Trump será más “market friendly”, alejándose las incisivas medidas sobre aranceles y el DOGE. En este contexto cabe esperar como escenario central una economía resiliente y sin excesivas tensiones inflacionistas.

La estrategia de inversión actual de la cartera de Bowcapital Global Fund se basa en la continuidad de este escenario descrito, ya que la cartera tiene un peso significativo, en el entorno del 70%, en renta variable. En caso contrario, si se producen de nuevo mayores presiones inflacionistas o un escenario macroeconómico de menores crecimientos, o se produce una escalada en los conflictos geopolíticos abiertos, lógicamente actuaríamos en consecuencia para imprimir un perfil más defensivo a la cartera.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1,78 2025-07-01	EUR	200	6,29	0	0,00
ES00000127A2 - REPO CACEIS 2,36 2025-01-02	EUR	0	0,00	500	15,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	6,29	500	15,88
TOTAL RENTA FIJA		200	6,29	500	15,88
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	207	6,51	107	3,40
TOTAL RV COTIZADA		207	6,51	107	3,40
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		207	6,51	107	3,40
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		407	12,80	607	19,28
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
US6323071042 - ACCIONES NATERA INC	USD	215	6,76	0	0,00
US19247G1076 - ACCIONES COHERENT CORP		140	4,40	0	0,00
US9807451037 - ACCIONES WOODWARD INC	USD	250	7,84	193	6,13
US22266T1097 - ACCIONES COUPANG INC	USD	102	3,20	85	2,70
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	88	2,78	21	0,66
US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE-ADR	USD	54	1,70	66	2,10
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	24	0,75	122	3,88
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	USD	58	1,83	53	1,69
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	117	3,68	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	USD	217	6,81	196	6,22
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	34	1,07	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	30	0,95	147	4,67
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	82	2,57	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	146	4,60	108	3,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	17	0,53	81	2,59
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	115	3,61	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	32	0,99	110	3,50
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	38	1,18	119	3,77
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	15	0,46	14	0,43
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	154	4,83	38	1,21
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	20	0,62	22	0,71
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	15	0,46
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	25	0,78	31	0,98
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	16	0,49	22	0,71
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	13	0,40	94	2,97
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	76	2,40	65	2,07
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	31	0,97	28	0,90
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	252	7,91	247	7,86
TOTAL RV COTIZADA		2.358	74,11	1.878	59,65
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		2.358	74,11	1.878	59,65
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 EXTERIOR		2.358	74,11	1.878	59,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.765	86,91	2.486	78,93

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 tenía 200.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (6,29% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 1,78%.