

## BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

**Informe** Semestral del Segundo 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:** A1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://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](mailto: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](mailto: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	0,80	0,42	1,24	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,49	3,41	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	418.471,78	367.220,67
Nº de Partícipes	103	104
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	3.149	7,5242
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	0,68	0,08	0,76	1,35	0,35	1,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	5,51	-3,99	5,76	5,06	-1,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	06-11-2024	-2,05	06-11-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	07-11-2024	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	9,44	10,66	8,13	9,81	8,98				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,44	0,39	0,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,82	7,82	7,75	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)	1,65	0,41	0,41	0,41	0,42	1,69	1,64	1,65	1,63

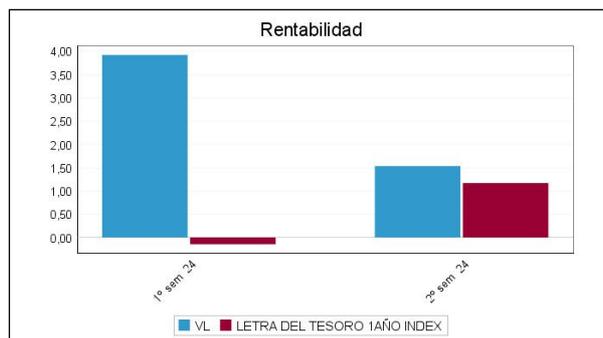
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.127	1.187	2,08
Renta Fija Internacional	1.952	2	1,76
Renta Fija Mixta Euro	9.259	171	1,90
Renta Fija Mixta Internacional	879	24	3,36
Renta Variable Mixta Euro	7.505	100	1,65
Renta Variable Mixta Internacional	27.922	292	2,76
Renta Variable Euro	36.709	1.563	6,08
Renta Variable Internacional	186.936	3.836	0,67
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	96.935	2.039	3,87
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
<b>Total fondos</b>	<b>396.225</b>	<b>9.214</b>	<b>2,26</b>

\*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	2.486	78,95	2.391	87,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	607	19,28	92	3,38
* Cartera exterior	1.878	59,64	2.299	84,49
* 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)	600	19,05	257	9,45
(+/-) RESTO	63	2,00	73	2,68
TOTAL PATRIMONIO	3.149	100,00 %	2.721	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)	2.721	2.932	2.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,44	-11,17	3,42	-232,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	3,27	4,32	-61,53
(+) Rendimientos de gestión	2,09	4,49	6,47	-48,88
+ Intereses	0,47	0,29	0,77	76,88
+ Dividendos	0,32	0,92	1,21	-62,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	3.633,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	4,79	5,45	-80,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-1,19	-1,16	-97,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	-0,21	-0,06	-170,77
± Otros resultados	0,36	-0,12	0,26	-439,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-1,23	-2,16	-15,53
- Comisión de gestión	-0,76	-0,95	-1,70	-11,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,06	-23,60
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,17	-57,74
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-87,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.149	2.721	3.149	

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

### 3. Inversiones financieras

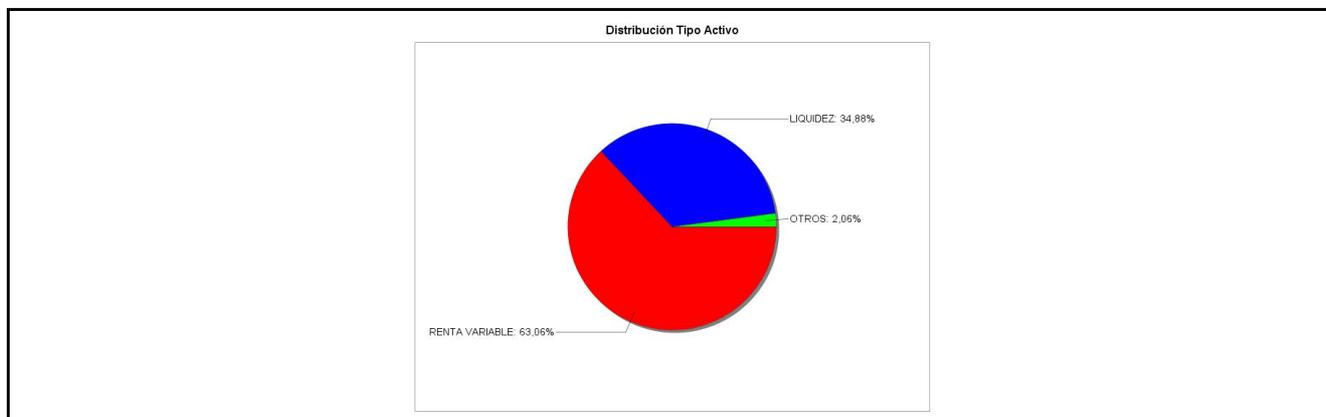
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	500	15,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	500	15,88	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	107	3,40	92	3,38
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	107	3,40	92	3,38
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	607	19,28	92	3,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.878	59,65	2.243	82,45
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.878	59,65	2.243	82,45
TOTAL IIC	0	0,00	56	2,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.878	59,65	2.299	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.486	78,93	2.391	87,88

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 (21/03/25)	1.150	Inversión
Total subyacente renta variable		1150	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1150</b>	

#### 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 31/12/2024 existía una participación equivalente a 198560,26 títulos, que representaba el 47,45 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 28880000€. Este importe representa el 7,47 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 segundo semestre del ejercicio ha continuado siendo positivo para el mercado de renta variable, especialmente el mercado americano, y dentro de éste ha continuado el mejor comportamiento relativo de las acciones de gran capitalización y ligadas a la IA, seguidas del sector financiero y compañías de consumo. Los rendimientos en Europa han

sido mucho menores, con el Eurosto50 prácticamente plano en el segundo semestre.

En el mercado de bonos destacan las fuertes subidas de rentabilidad de los tramos largos de la curva USD, hecho de mayor relevancia en un periodo de descensos de los tipos oficiales de la FED, por lo que la pendiente de la curva de tipos se ha positivamente significativamente.

La economía USA se ha mostrado cada vez más resiliente, con mayor fortaleza y con un mercado laboral cercano al pleno empleo. A lo largo de estos meses se han disipado las expectativas de que la economía pudiera verse abocada a la recesión por las alzas de tipos anteriores y tampoco parece que el escenario de aterrizaje suave se materialice, más bien cabría pensar por los indicadores que se van publicando que el ritmo de crecimiento mejora e incluso podrían llegar a plantearse de nuevo problemas de inflación.

Por el contrario, la economía europea ha continuado mostrando signos de debilidad, con crecimiento muy débil en Alemania y situación complicada políticamente en Francia.

La victoria de Trump en las elecciones americanas ha sido el factor de mayor peso en la última parte del año, creando un sentimiento positivo para los mercados de renta variable por el enfoque "Pro Business" de las políticas de desregulación e inversión en infraestructuras, aunque también ha abierto nuevos riesgos para la economía en su conjunto con los planes de establecer aranceles y usarlos como arma negociadora, como ya hizo en su primer mandato.

La Fed ha reducido en tres ocasiones el tipo de referencia de la política monetaria, 0,50% en la primera de ellas y un cuarto de punto adicional en las siguientes reuniones, para situarlo en el 4,50% en la última reunión del FOMC el 18 de diciembre. Powell, pese a la rebaja del tipo de referencia, alertó en la última reunión de los riesgos inflacionistas, de forma que al poco tiempo el mercado ya solo esperaba dos recortes adicionales en 2025. Por su parte, el BCE, redujo de nuevo los tipos en un cuarto de punto, hasta el 3% en la reunión del 12 de diciembre. El mercado continúa esperando cuatro bajadas adicionales en el 2025.

El diferencial de crecimiento y el mayor grado de expansión esperada del BCE han continuado ejerciendo presión sobre el EUR en relación con el USD.

La narrativa de un escenario de "Goldilocks", con un aterrizaje suave de la economía y tipos de interés a la baja, que había sido la narrativa de consenso durante bastantes meses, se ha ido progresivamente viendo como menos probable, dando paso a preocupaciones por la resistencia a la baja de inflación y empezándose a pensar qué quizás no se produzca una bajada de tipos oficiales tan intensa en 2025 como se pensaba anteriormente.

El año acaba así con subidas de los mercados de renta variable. El Eurostoxx cierra este 2024 con una revalorización del 8%, el Sp500 del 23%, el Nasdaq del 29%, el Nikkei japonés un 19% y el Hang Seng de la bolsa China un 18%.

Los tipos del mercado de deuda acaban el semestre en el 4,57% el 10 años americano y en el 2,36% el 10 años alemán.

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund se centra en un escenario de crecimiento razonable e inflación controlada, aunque quizás algo más persistente de lo que se había llegado a pensar. En este contexto, los Bancos Centrales podrán continuar con relajación adicional de la política monetaria y los mercados de renta variable continuarían con vientos de cola en el ejercicio 2025.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Se han incrementado de nuevo algunas posiciones antiguas de la cartera en el sector de tecnología.

Se ha efectuado alguna nueva inversión, tras la victoria de Trump, en industria USA.

En el sector farmacéutico, se ha reducido la exposición a los comercializadoras de los medicamentos derivados de GLP-1 para la diabetes y el sobrepeso.

Se ha reducido el peso de las compañías de lujo, donde continuamos sin tener visibilidad de crecimiento por la situación en China y el riesgo de aranceles en la administración Trump.

También se ha efectuado una inversión en renta variable americana diversificada, vía futuros del SP500, para alcanzar los niveles de "asset allocation" deseados.

En cuanto a la estrategia de divisas, se deshicieron las coberturas de divisa sobre el EURUSD y se mantiene el riesgo USD derivado de las posiciones en acciones americanas sin cubrir, dada la expectativa de revalorización del USD contra el EUR. 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 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,53% con una volatilidad del 9,51%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.148.673,67 euros, lo que supone un +15,70% comparado con los 2.721.313,01 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 103 participes, -1 menos de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del 1,53% con una volatilidad del 9,51%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,65%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 9871,49€.

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 el sector farmacéutico se ha reducido la posición en Lilly y Novo Nordisk, ante lo elevado de las valoraciones alcanzadas, que creemos ya reflejan gran parte del valor derivado de las expectativas de ventas de los derivados del GLP-1 para tratar la diabetes y la obesidad. Se ha invertido en Cencora y reducido la posición en Pfizer.

Se redujeron temporalmente las posiciones en las grandes tecnológicas americanas, en los momentos de inestabilidad e incertidumbre a principios de agosto.

Se han efectuado nuevas adquisiciones en e-commerce. con la incorporación a la cartera de Coupang y Mercadolibre e incrementando la inversión en Alibaba.

Se ha reducido la posición en LVHM y L'Oreal, ante la falta de visibilidad de crecimiento por la situación en China y las incertidumbres derivadas de la posibilidad de nuevos aranceles con la administración Trump.

Se ha iniciado una inversión en Woodward, compañía industrial americana.

Se ha tomado una posición de bolsa americana diversificada vía futuros del SP500.

Se han reducido hasta por debajo del 10% las posiciones relacionadas con los metales preciosos.

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 4 futuros sobre el índice SP500, con la finalidad de inversión, representando un 36% de la cartera del fondo. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 37,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 24,74.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -785,8 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el semestre se han percibido ingresos derivados de la resolución de una demanda colectiva en un caso sobre operativa de derivados sobre oro (45\$).

En el periodo, 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 61,59% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,51%.

## 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 de las acciones en cartera.

## 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.

En el ejercicio 2024 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 408,48 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del servicio de análisis ha contribuido positivamente en la gestión al proporcionar valoraciones de compañías efectuadas por analistas con gran acceso a la información, y en consecuencia, a la mejor selección de valores en la cartera. Para el ejercicio 2025 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 411,27 euros por el

servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como se explicaba en el apartado anterior, la narrativa de un escenario de "Goldilocks", con un aterrizaje suave de la economía y tipos de interés a la baja, muy benigno para los activos de riesgo, y que había sido la narrativa de consenso durante bastantes meses, se ha ido progresivamente viendo como menos probable, dando paso a preocupaciones por la resistencia a la baja de inflación y empezándose a pensar qué quizás no se produzca una bajada de tipos oficiales tan intensa en 2025 como se pensaba anteriormente.

Las expectativas de crecimiento y de beneficios continúan favoreciendo las inversiones en USA.

La estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continua principalmente determinada por la materialización del escenario descrito, ya que se mantienen elevadas posiciones en renta variable, principalmente americana. Si efectivamente el crecimiento es robusto en USA, y la inflación, aunque relativamente resistente a la baja, no repunta de tal manera que obligue a la FED a pausar los descensos de tipos, los mercados de acciones deberían continuar al alza.

Los riesgos a dicho escenario, y que harían variar la estrategia de inversión del fondo serían o bien un repunte fuerte de la inflación (quizás por la adopción de alguna de las medidas anunciadas por Trump), que obligara a subidas de tipos e impactara sobre el crecimiento, o bien otros sucesos difíciles de predecir derivados de la situación geopolítica.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000127A2 - REPO CACEIS 2,36 2025-01-02	EUR	500	15,88	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		500	15,88	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		500	15,88	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	107	3,40	92	3,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		107	3,40	92	3,38
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		107	3,40	92	3,38
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		607	19,28	92	3,38
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US9807451037 - ACCIONES WOODWARD INC	USD	193	6,13	0	0,00
US22266T1097 - ACCIONES COUPANG INC	USD	85	2,70	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	21	0,66	71	2,60
US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE-ADR	USD	66	2,10	45	1,65
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	122	3,88	51	1,89
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	USD	53	1,69	313	11,51
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	USD	196	6,22	317	11,65
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	147	4,67	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	108	3,44	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	81	2,59	77	2,83
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	110	3,50	94	3,45
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	119	3,77	61	2,25
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	14	0,43	57	2,11
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	38	1,21	146	5,37
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	22	0,71	144	5,28
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS	EUR	15	0,46	81	2,98
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	31	0,98	214	7,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	22	0,71	96	3,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	94	2,97	134	4,91
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	65	2,07	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	28	0,90	106	3,89
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	247	7,86	236	8,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.878</b>	<b>59,65</b>	<b>2.243</b>	<b>82,45</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.878</b>	<b>59,65</b>	<b>2.243</b>	<b>82,45</b>
US4642871846 - PARTICIPACIONES SHARES CHINA LARGE	USD	0	0,00	56	2,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>56</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.878</b>	<b>59,65</b>	<b>2.299</b>	<b>84,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.486</b>	<b>78,93</b>	<b>2.391</b>	<b>87,88</b>

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

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2024, ha sido de 3.800.816,87 €, de los que 3.097.503,69 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 60 empleados, y 703.313,18 € en concepto de remuneración variable, a 21 de esos 60 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 604.992,47 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 146.442,47 € corresponden a retribución variable, recibida por 2 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.907.366,18 € de los que 1.448.788,82 € han sido de remuneración fija y 458.577,36 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 22 y 13 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com)

## 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 periodo la IIC tenía 500.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (15,88% 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 2,36%.