

BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3957

Informe Semestral del Segundo 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 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,65	1,47	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	2,06	1,69	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	380.175,55	400.575,59
Nº de Partícipes	102	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	3.358	8,8339
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	0,69	0,96	1,65	1,36	1,45	2,81	patrimonio	
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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,41	5,72	5,21	5,51	0,05	5,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	10-10-2025	-2,57	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	13-10-2025	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	11,70	12,04	8,42	14,56	11,11	9,44			
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,49	6,49	7,76	7,77	7,99	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)	1,66	0,42	0,41	0,42	0,41	1,65	1,69	1,64	1,63

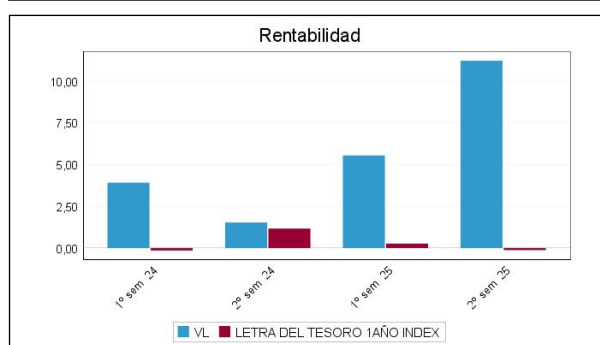
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.555	1.140	0,84
Renta Fija Internacional	14.615	148	1,49
Renta Fija Mixta Euro	14.825	181	2,69
Renta Fija Mixta Internacional	880	22	1,53
Renta Variable Mixta Euro	7.664	104	1,68
Renta Variable Mixta Internacional	34.636	431	5,44
Renta Variable Euro	42.093	1.406	14,59
Renta Variable Internacional	196.291	3.963	11,37
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	111.448	2.111	6,87
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
Total fondos	456.008	9.506	8,56

*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	2.744	81,72	2.765	86,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	600	17,87	407	12,79
* Cartera exterior	2.144	63,85	2.358	74,13
* 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)	625	18,61	376	11,82
(+/-) RESTO	-10	-0,30	41	1,29
TOTAL PATRIMONIO	3.358	100,00 %	3.181	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)	3.181	3.149	3.149	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,42	-4,21	-9,66	35,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,69	5,24	16,08	115,43
(+) Rendimientos de gestión	12,52	6,61	19,29	99,86
+ Intereses	0,17	0,35	0,52	-50,51
+ Dividendos	0,20	0,53	0,72	-59,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	1,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,12	3,48	18,91	358,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,78	3,45	0,51	-184,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	-1,19	-1,35	-83,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,83	-1,37	-3,21	40,43
- Comisión de gestión	-1,65	-1,14	-2,81	52,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	15,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,14	-8,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,09	8,80
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,10	-61,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	833,33
+ 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	833,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.358	3.181	3.358	

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

3. Inversiones financieras

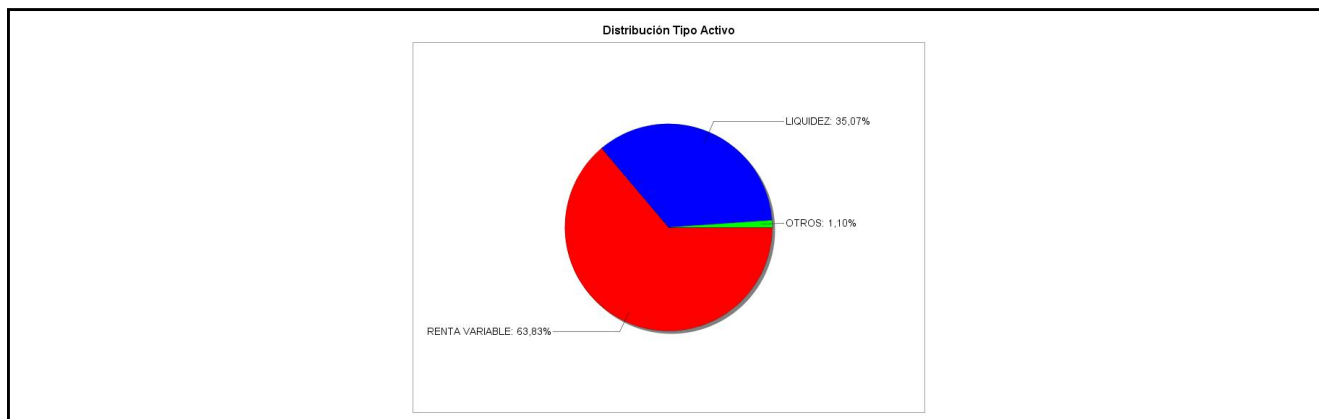
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	600	17,87	200	6,29
TOTAL RENTA FIJA	600	17,87	200	6,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	207	6,51
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	0	0,00	207	6,51
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	600	17,87	407	12,80
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	2.144	63,85	2.358	74,11
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	2.144	63,85	2.358	74,11
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	2.144	63,85	2.358	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.744	81,72	2.765	86,91

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 (16/03/26)	2.010	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2010	
TOTAL OBLIGACIONES		2010	

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 31/12/2025 existía una participación equivalente a 198560,26 títulos, que representaba el 52,23 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 36225000€. Este importe representa el 8,18 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 segundo semestre de 2025, los mercados financieros mostraron un comportamiento en general positivo. El S&P 500 avanzó alrededor de un 10%, cerrando en máximos anuales y el Eurostoxx 50 registró una subida similar, cercana al 9 %. Tras el fuerte rebote observado al cierre del primer semestre, los mercados afrontaron los meses de verano con un tono

más prudente y fases de consolidación, recuperando impulso en el tramo final del año a medida que mejoraba la visibilidad sobre la política monetaria y se publicaban unos resultados empresariales, en general, mejores de lo esperado.

En términos macroeconómicos, el crecimiento global continuó mostrando resiliencia. La economía estadounidense mantuvo un ritmo de expansión sólido, mientras que la zona euro confirmó una recuperación gradual. La inflación siguió su senda descendente, consolidando el proceso de normalización iniciado en trimestres anteriores. En China, la economía continuó mostrando fragilidad, con datos mixtos de actividad y presiones deflacionistas, lo que motivó la adopción de medidas de estímulos por parte de las autoridades.

En cuanto a la política monetaria, el semestre estuvo marcado por un avance en el proceso de relajación de las condiciones financieras. El BCE continuó con su ciclo de recortes de tipos, apoyado en una inflación más contenida, mientras que la Reserva Federal inició su primer recorte en la segunda mitad del año.

En los mercados de renta fija, los bonos soberanos de Estados Unidos y de la Zona Euro registraron un comportamiento dispar, con ligeros descensos de los rendimientos del bono estadounidense a 10 años, que se situó a final de año en el entorno del 4%, mientras que el bund alemán a 10 años se incrementó levemente hacia niveles próximos al 2,8 %. Por su parte, la deuda corporativa mantuvo un desempeño favorable, especialmente en el segmento de grado de inversión, apoyada en la solidez de los balances empresariales.

El semestre estuvo también caracterizado por un dólar relativamente débil durante buena parte del periodo, en un contexto de convergencia de políticas monetarias y mayor apetito por riesgo. Aunque la depreciación adicional del USD ha sido mucho menor que la ocurrida en la primera mitad del año, se cierra el ejercicio con una depreciación frente al EUR importante, del 13%

La visión de los mercados y la estrategia de inversión de la cartera de Bowcapital Global Fund continuaron principalmente determinadas por un escenario de crecimiento moderado e inflaciones más controladas, que permiten una progresiva normalización de la política monetaria. No obstante, se mantuvo una vigilancia constante sobre los riesgos de política económica y geopolíticos, especialmente estos últimos, que continúan siendo una fuente potencial de volatilidad. En este contexto, la gestión de la cartera se desarrolló bajo un enfoque de optimismo prudente, seleccionando con cuidado las posiciones individuales que la componen, así como su estructura sectorial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha mantenido una elevada tasa de inversión en renta variable.

La decisión de inversión más revelante ha sido la redistribución sectorial de la cartera. A lo largo del periodo, especialmente en los últimos meses, se ha reducido significativamente el peso de las inversiones en tecnología, e incrementado el peso del sector salud.

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 hemos reducido el peso de las inversiones, tanto en compañías de software como en semiconductores.

Se ha incrementado la inversión en compañías de lujo europeas.

En cuanto a la estrategia de divisas, se ha mantenido gran parte del periodo cubierta la totalidad del riesgo en USD de la cartera, por lo 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 -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del 11,23% con una volatilidad del 10,36%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.358.450,49 euros, lo que supone un + 5,56% comparado con los 3.181.444,10 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 102 participes, -1 menos de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de BOWCAPITAL GLOBAL FUND, FI durante el semestre ha sido del 11,23% con una volatilidad del 10,36%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,42% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,66%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 47285,77€.

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 han vendido la totalidad de las acciones de Biontech y Grifols en sector farma, y Coupang, tras las noticias negativas sobre un hackeo masivo es sus bases de datos en Corea. También se han reducido, con la idea de limitar el impacto de posibles correcciones a corto plazo, las inversiones en tecnología, en compañías como Meta, Broadcom, TSMC y Coherent.

Se han efectuado nuevas inversiones e incrementado el peso de posiciones en varias compañías. En el sector salud, se ha iniciado una nueva posición con TEVA, la compañía israelí de genéricos. También en el sector de lujo europeo se ha aumentado la exposición, en LVHM, Hermes y L'Oreal.

La cartera continua a final del semestre relativamente concentrada, diversificada entre 28 títulos, que al final del periodo representaban aproximadamente un 60% del fondo.

La inversión con exposición al precio de Oro y Plata se ha reducido, tras las fuertes revalorizaciones, del 10% al 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 compradora de 16 futuros EURUSD, con la finalidad principal 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 52,00. 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 -93265,07 €.

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 62,50% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,36%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el semestre no se ha participado en ninguna JGA.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2025 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 403,2 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 2026 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 497,69 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.

El escenario central con el que trabajamos para el futuro próximo es una economía resiliente y sin demasiadas tensiones inflacionistas, que va a permitir una continuidad en la relajación monetaria, especialmente por parte de la FED. Si añadimos la continuidad de la inversión en AI Capex de los "hiperescalers", un crecimiento sólido de los beneficios empresariales como en los últimos trimestres y un tono más relajado de las tensiones comerciales, cabe esperar que el comportamiento de los mercados continúe siendo positivo.

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 60%, en renta variable. En caso contrario, si se

producen de nuevo mayores presiones inflacionistas que invirtieran la tendencia de relajación monetaria, o se produjera una escalada en los conflictos geopolíticos abiertos, que cada vez son más numerosos, 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
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 2026-01-02	EUR	600	17,87	0	0,00
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1,78 2025-07-01	EUR	0	0,00	200	6,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		600	17,87	200	6,29
TOTAL RENTA FIJA		600	17,87	200	6,29
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	207	6,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	207	6,51
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		0	0,00	207	6,51
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		600	17,87	407	12,80
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
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS IN	USD	10	0,29	0	0,00
US7731211089 - ACCIONES ROCKET LAB CORP	USD	18	0,53	0	0,00
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC	USD	6	0,18	0	0,00
US6323071042 - ACCIONES NATERA INC	USD	293	8,71	215	6,76
US19247G1076 - ACCIONES COHERENT CORP	USD	24	0,70	140	4,40
US9807451037 - ACCIONES WOODWARD INC	USD	309	9,20	250	7,84
US22266T1097 - ACCIONES COUPANG INC	USD	0	0,00	102	3,20
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	15	0,45	88	2,78
US09075V1026 - ACCIONES BIOTECH SE-ADR	USD	0	0,00	54	1,70
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	0	0,00	24	0,75
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	USD	0	0,00	58	1,83
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	15	0,44	117	3,68
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	178	5,30	217	6,81
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	110	3,28	34	1,07
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	80	2,39	30	0,95
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	25	0,74	82	2,57
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	34	1,02	146	4,60
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	23	0,69	17	0,53
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	64	1,90	115	3,61
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	33	0,99	32	0,99
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	17	0,50	38	1,18
US8816242098 - ACCIONES TEVA	USD	133	3,96	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	35	1,03	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	59	1,75	15	0,46
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	26	0,77	154	4,83
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	27	0,82	20	0,62
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	89	2,65	25	0,78
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	68	2,02	16	0,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	12	0,37	13	0,40
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	86	2,57	76	2,40
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	35	1,05	31	0,97
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	321	9,55	252	7,91
TOTAL RV COTIZADA		2.144	63,85	2.358	74,11
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		2.144	63,85	2.358	74,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		2.144	63,85	2.358	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.744	81,72	2.765	86,91

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, S.A. dispone de una Política Remunerativa aprobada por su Consejo de Administración, alineada con la normativa aplicable y diseñada para ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, de forma que no incentive la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ni con la estrategia de la propia Sociedad.

La remuneración del personal se estructura en una parte fija y, en su caso, una parte variable. La remuneración variable tiene carácter no garantizado, no constituye un derecho contractual ni una obligación para la SGIIC, y se determina atendiendo a criterios que combinan el desempeño de la entidad y, cuando proceda, el desempeño vinculado a las funciones desempeñadas, incorporando asimismo criterios cualitativos relacionados con el cumplimiento, la calidad del trabajo y el control del riesgo, con el fin de evitar incentivos inadecuados. En todo caso, la estructura retributiva mantiene un equilibrio adecuado entre componentes fijos y variables.

Durante el ejercicio 2025, el coste total de remuneraciones abonadas por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 4.895.535,22 euros, correspondiendo 3.747.514,20 euros a remuneración fija y 1.148.021,02 euros a remuneración variable. El número total de empleados ha sido de 66 personas, siendo 23 el número de beneficiarios de remuneración variable.

En relación con la Alta Dirección, el número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 3 personas, y la remuneración total abonada a dicho colectivo ha ascendido a 746.841,55 euros, de los cuales 637.841,55 euros corresponden a remuneración fija y 109.000,00 euros a remuneración variable. En el caso de personas que, además de su condición formal, desempeñen funciones ejecutivas de gestión, la retribución se determina atendiendo a la función efectiva desempeñada y a los criterios aplicables a dicha función.

Asimismo, el importe total de las remuneraciones abonadas al personal cuyas actividades inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas ("personal identificado") ha sido de 3.310.978,99 euros, de los que 2.331.044,44 euros han sido remuneración fija y 979.934,55 euros remuneración variable. El número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 26 personas, siendo 14 personas el número de beneficiarios de remuneración variable dentro de dicho colectivo.

En lo relativo a remuneración vinculada a la comisión de gestión variable de determinadas IIC, la SGIIC aplica un componente de retribución ligado a la comisión variable exclusivamente en REGATA FUND FIL, GESIURIS CAT PATRIMONIS SICAV y COMPAÑÍA GENERAL DE INVERSIONES SICAV, estableciéndose en estos casos un porcentaje del 50% de la comisión variable generada. Para el resto de IIC gestionadas, no existe remuneración ligada a comisión de gestión variable.

La Política Remunerativa se revisa periódicamente y se actualiza cuando existen cambios relevantes. En el año 2025 se han realizado dos actualizaciones, siendo la más reciente de fecha 25 de julio de 2025, vinculadas a la actualización de los criterios cualitativos utilizados en la evaluación de la remuneración variable y en la evaluación del personal identificado. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en el siguiente enlace: https://www.gesiuris.com/wp-content/uploads/Documentacion/GesiurisAM_Politica_remunerativa.pdf

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 600.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (17,87% 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 custodia 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%.