

## ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4269

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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:** Aa3

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: 25/10/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: "El fondo podrá invertir en renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), calificación crediticia, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico y países. Podrá invertir sin límites en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior al año. Podrá invertir sin límite en países emergentes de cualquier área económica. El fondo podrá invertir en materias primas y metales preciosos aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de material primas. Invertirá hasta el 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La gestión del fondo se realizará de forma activa, y no sigue un índice de referencia, lo que no significa necesariamente una elevada rotación ni un incremento de los gastos. La metodología de inversión se fundamenta en los resultados de un estudio estadístico de los ciclos de las cotizaciones de determinados activos de distintos mercados financieros, renta variable, renta fija y commodities, en períodos inferiores al año. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. El fondo no invertirá en mercados de reducida dimensión y limitado volumen de contratación. 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. comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan."

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,15	0,38	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,96	1,77	2,36	-0,05

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	104.989,45	109.695,33	18	19	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	1.045.425,26	977.204,87	228	228	EUR	0,00	0,00	0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.938	0		
CLASE C	EUR	19.286	13.752	8.958	8.333

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	18,4591	16,2393		
CLASE C	EUR	18,4476	16,1807	17,3663	15,5540

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94	0,00	0,94	1,86	0,00	1,86	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,51	0,15	0,66	1,00	0,48	1,48	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	13,66	3,25	0,14	3,22	6,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,86	25-10-2023	-1,18	06-07-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,75	02-11-2023	1,54	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,72	4,59	4,82	4,54	8,17				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,98	3,98	3,97						

(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.

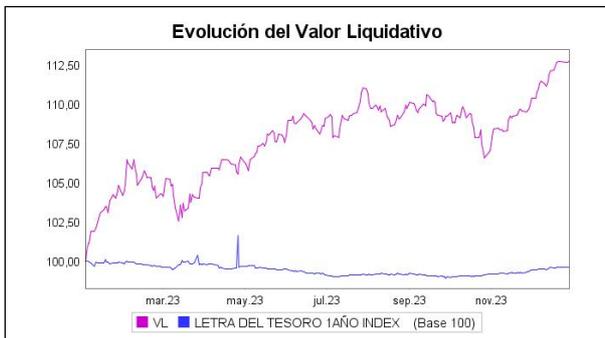
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,97	0,50	0,50	0,49	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00

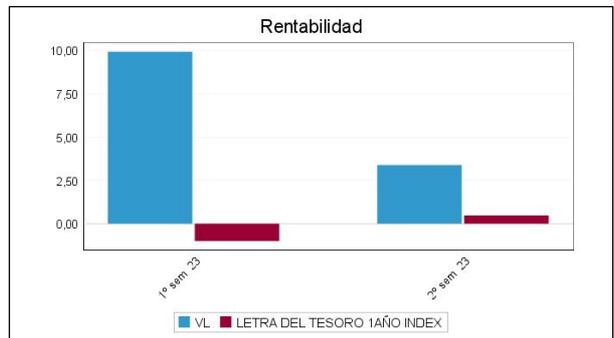
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	14,01	3,34	0,34	3,12	6,63	-6,83	11,65	1,04	-9,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	25-10-2023	-1,13	06-07-2023	-8,27	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	02-11-2023	1,54	02-02-2023	5,06	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,68	4,41	4,63	4,66	8,21	12,11	7,82	18,67	8,73
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,21	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23	0,44	0,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,32	7,32	7,76	7,79	7,81	7,92	7,19	7,57	5,63

(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.

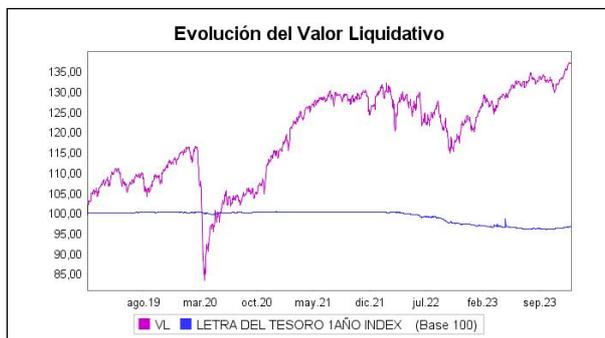
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,15	1,15	1,15	1,12

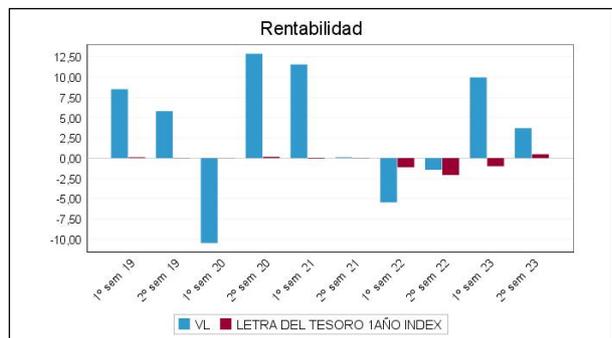
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



## 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	14.674	1.198	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.985	173	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.457	148	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	6.839	100	2,48
Renta Variable Mixta Internacional	22.282	231	4,78
Renta Variable Euro	31.599	1.711	6,36
Renta Variable Internacional	156.803	3.433	4,26
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	87.473	2.126	2,47
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	331.111	9.120	3,80

\*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	20.134	94,86	18.064	93,38
* Cartera interior	3.998	18,84	2.476	12,80
* Cartera exterior	15.974	75,26	15.498	80,12
* Intereses de la cartera de inversión	162	0,76	89	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.154	5,44	1.195	6,18
(+/-) RESTO	-64	-0,30	85	0,44
TOTAL PATRIMONIO	21.224	100,00 %	19.344	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.344	13.752	13.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,58	23,27	27,58	-72,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	8,66	12,01	-50,56
(+) Rendimientos de gestión	4,49	9,71	13,83	-46,53
+ Intereses	0,88	0,69	1,59	48,00
+ Dividendos	0,31	0,82	1,10	-55,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	0,04	0,75	1.786,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,69	5,26	6,69	-62,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,81	2,92	3,58	-67,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,06	0,28	260,12
± Otros resultados	-0,07	-0,09	-0,16	-6,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,06	-1,83	-13,68
- Comisión de gestión	-0,69	-0,84	-1,51	-5,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	18,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	1,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	140,29
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,17	-0,21	-64,87
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-52,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	1,34
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.224	19.344	21.224	

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

### 3. Inversiones financieras

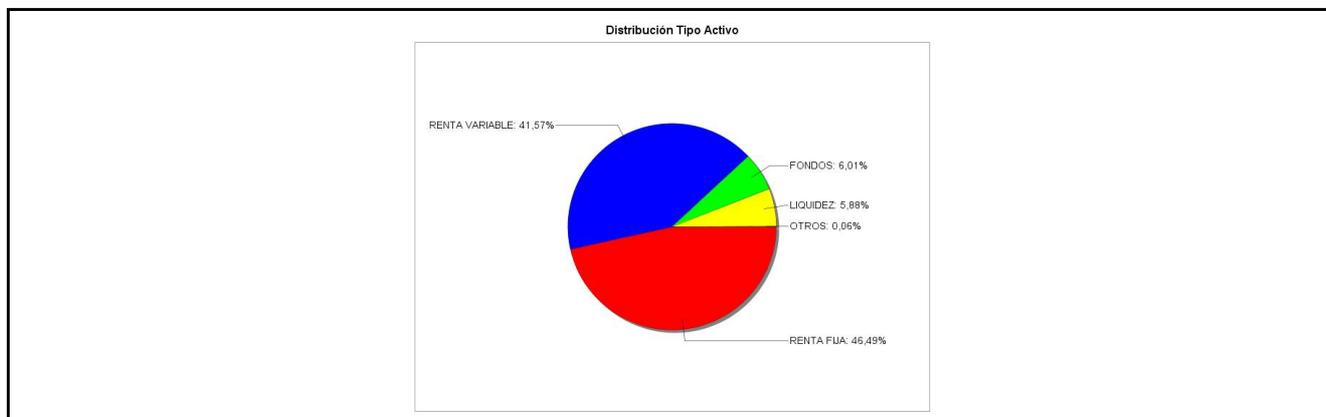
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	492	2,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.738	8,19	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	1.738	8,19	492	2,54
TOTAL RV COTIZADA	2.036	9,59	1.762	9,12
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	2.036	9,59	1.762	9,12
TOTAL IIC	224	1,06	223	1,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.998	18,84	2.476	12,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.067	33,32	8.102	41,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.061	5,00	196	1,01
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	8.128	38,32	8.298	42,87
TOTAL RV COTIZADA	6.786	32,00	6.197	32,02
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	6.786	32,00	6.197	32,02
TOTAL IIC	1.051	4,95	1.012	5,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.966	75,27	15.506	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.964	94,11	17.983	92,93

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
DJ EURO STOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 4275 (16/02/24) C	1.710	Cobertura
Total subyacente renta variable		1710	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1710</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/GBP (18/03/24)	251	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/24)	491	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		742	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		742	

#### 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

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 21.736,50€.

#### 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 del 2023 la renta variable sufrió una corrección a medida que subían los tipos de interés, para después recuperar en la última parte del semestre, sobre todo los meses de noviembre y diciembre llegando o superando los últimos máximos.

El bono americano a 10 años supero el tipo de interés del 5% en octubre. Esto cogió bastante por sorpresa al mercado y en ese momento los bancos centrales de EEUU Y de la zona euro moderaron sus discursos sobre el alza de los tipos de interés. El bono americano a 10 años corrigió para cerrar el año en el 3,886%. A esto también acompaña que la inflación a nivel mundial se está relajando.

El mercado espera que los tipos se reduzcan este 2024 y es lo que ha descontado la renta variable esta última parte del año.

Nosotros no tenemos claro que sea tan inminente ya que los déficits públicos aún continúan muy elevados y esto implica una gran emisión de bonos por parte de los estados. Hasta el 2021 estas emisiones se cubrían mediante emisión por parte del banco central, esto ha provocado la inflación de los últimos dos años. El balance del banco central euro alcanzó un valor del 70% del PIB de la zona euro, cuando normalmente era el 10%. Creemos que estos elevados déficits dificultaran bastante la caída de tipos de interés.

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

En renta fija, con los tipos americanos a partir del 4% hemos aumentado la duración de la cartera con bono incluso hasta 2023, mientras que en el mes de diciembre hemos optado por invertir en el corto plazo para ver si hay otro repunte de los tipos de interés. NO nos sorprendería que subiesen los tipos hasta final de mayo.

En renta variable hemos estado muy prudentes todo el segundo semestre con alrededor del 40% en renta variable. Estaremos prudentes mientras no haya una corrección en el mercado.

#### 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 es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,48% con una volatilidad del 0,48%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,39% en la clase A y 3,69% en la clase C con una volatilidad del 4,7% en la clase A y 4,52% en la clase C.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 21.223.587,81 euros, lo que supone un + 9,72% comparado con los 19.344.111,24 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 246 participes, -1 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI durante el semestre ha sido del 3,39% en la clase A y 3,69% en la clase C con una volatilidad del 4,7% en la clase A y 4,52% en la clase C.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,50% en la clase A y 0,28% en la clase C % (directo en su totalidad), siendo el del año del 1,97% en la clase A y 1,11% en la clase C.

La comisión sobre resultados acumulada es de 82542,15€.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo ha cerrado en novena (y decima) posición de los fondos de la gestora por debajo de fondos sobre todo de renta variable.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha sido muy activo en renta fija y ha comprado los siguientes bonos:

BN. ANGLO AMERICAN CAPIT. 4,5% 15/09/28, BN. EDP FINANCE BV 3,875% 26/06/28, BN. HEIGR 1,50% 07/02/2025, BN. NETFLIX INC 3,625% 15/05/27, BN. PORSCHE AUTO HOLD 4,25% 27/09/30, BN. RYAIID 2,875% 15/09/2025, BN. US TREASURY BILL 0 15/02/2024 y los siguientes pagares: PAG. BANKINTER DESC 04/12/24, PAG. BARCELO 17/06/24, PAG. CIE AUTOMOTIVE 25/06/24, PAG. SANTANDER CONSUM FINAN CPN 20/09/24.

En cuanto a la renta variable ha comprado 1000 acciones de DEUTSCHE BOERSE AG, 1550 acciones de HOLCIM LTD (VX), 1000 acciones de PERNOD RICARD y 4000 acciones de PFIZER INC.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No hemos estado muy activos en derivados y hemos cerrado el año solo con unas puts compradas a modo de cobertura. El

grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 5,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 9,55.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 164783,89 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC no invierte más de un 10% en otros fondos ni ha realizado ninguna operación destacable fuera de las comentadas de renta variable.

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 39,80% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,7% en la clase A y 4,52% en la clase C.

### 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."

A lo largo del semestre no se ha ejercido el derecho de voto 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que los tipos de interés pueden estar altos un largo periodo de tiempo. Empezamos el año muy prudente y aumentaremos un poco la exposición en entre mediados de marzo e inicios de mayo, en mayor o menor medida si ha habido una corrección.

En este entorno seguirá predominando la renta fija sobre la renta variable.

## 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
ES0L02311105 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 3,48 2023-11-10	EUR	0	0,00	492	2,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	492	2,54
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>492</b>	<b>2,54</b>
ES0513689G79 - PAGARE BANKINTER 3,60 2024-12-04	EUR	483	2,28	0	0,00
ES0505047862 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,99 2024-06-17	EUR	485	2,28	0	0,00
ES0513495XR8 - PAGARE SANTAN CONSUMER FIN 4,34 2024-09-20	EUR	770	3,63	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.738</b>	<b>8,19</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.738</b>	<b>8,19</b>	<b>492</b>	<b>2,54</b>
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	98	0,46	92	0,48
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	131	0,62	111	0,57
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	85	0,40	100	0,52
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	305	1,44	240	1,24
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	86	0,40	86	0,45
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	148	0,70	133	0,69
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	292	1,37	262	1,36
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	305	1,44	182	0,94
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	160	0,75	170	0,88
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	76	0,36	90	0,47
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	208	0,98	186	0,96
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	142	0,67	108	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.036	9,59	1.762	9,12
<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>		2.036	9,59	1.762	9,12
ES0162864005 - PARTICIPACIONES 2 DESARROLLO	EUR	107	0,50	110	0,57
ES0155853031 - PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA MIX	EUR	56	0,27	54	0,28
ES0116845035 - PARTICIPACIONES PATRIMONIAL	EUR	61	0,29	59	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		224	1,06	223	1,15
<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>		3.998	18,84	2.476	12,81
DE0001102374 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 0,50 2025-02-15	EUR	286	1,35	285	1,47
LU2161837203 - RENTA FIJA LUXEMBOURG GOVERNMENT 2,87 2025-04-28	EUR	468	2,21	462	2,39
US9128284N73 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,88 2028-05-15	USD	172	0,81	172	0,89
US912828ZC78 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 1,13 2025-02-28	USD	588	2,77	590	3,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.514	7,14	1.509	7,80
US912797GN18 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 5,58 2024-02-15	USD	176	0,83	0	0,00
GB00BP21BC47 - RENTA FIJA D.ESTADO U.K. 4,79 2023-11-06	GBP	0	0,00	227	1,17
DE0001030898 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 3,06 2023-10-18	EUR	0	0,00	986	5,09
US912796Y103 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 5,16 2023-11-02	USD	0	0,00	358	1,85
DE0001030880 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 2,78 2023-09-20	EUR	0	0,00	985	5,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		176	0,83	2.555	13,20
XS2643320109 - RENTA FIJA PORSCHE 4,25 2030-09-27	EUR	517	2,44	0	0,00
PTEDPUOM0008 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 3,88 2028-06-26	EUR	513	2,42	0	0,00
XS2598746290 - RENTA FIJA ANGLO AMERICAN CAP 4,50 2028-09-15	EUR	519	2,45	0	0,00
XS1529515584 - RENTA FIJA HEIDELBERG MATERIALS 1,50 2025-02-07	EUR	194	0,92	0	0,00
XS2228260043 - RENTA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 2,88 2025-09-15	EUR	394	1,86	0	0,00
XS1821883102 - RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	202	0,95	0	0,00
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	190	0,90	188	0,97
XS1142279782 - RENTA FIJA THERMO FISHER SCIENT 2,00 2025-04-15	EUR	194	0,91	192	0,99
XS1896660989 - RENTA FIJA DIAGEO CAPITAL BV 1,00 2025-04-22	EUR	190	0,89	188	0,97
CH0419042509 - RENTA FIJA NESTLE SA 0,75 2028-06-28	CHF	521	2,46	482	2,49
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	199	0,94	197	1,02
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	191	0,99
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	190	0,89	188	0,97
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	377	1,78	368	1,90
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	674	3,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.200	19,81	2.670	13,79
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	192	0,90	0	0,00
XS1411535799 - RENTA FIJA JOHNSON & JOHNSON 0,65 2024-05-20	EUR	482	2,27	479	2,48
XS2406913884 - RENTA FIJA HIGHLAND HOLDINGS SA 1,65 2023-11-12	EUR	0	0,00	194	1,00
XS1557096267 - RENTA FIJA DEUTSCHE TELEKOM FIN 0,88 2024-01-30	EUR	199	0,94	196	1,01
XS1014610254 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2024-01-15	EUR	103	0,48	101	0,52
XS1314318301 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	0	0,00	197	1,02
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 4,40 2024-07-03	EUR	201	0,95	201	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.176	5,54	1.369	7,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.067	33,32	8.102	41,86
XS2741791391 - PAGARE ACCIONIA 4,72 2024-12-23	EUR	573	2,70	0	0,00
XS2739610033 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,77 2024-06-25	EUR	488	2,30	0	0,00
XS2545818796 - PAGARE ACCIONIA 2,74 2023-07-11	EUR	0	0,00	196	1,01
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.061	5,00	196	1,01
<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>		8.128	38,32	8.298	42,87
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	130	0,61	108	0,56
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	81	0,38	137	0,71
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	46	0,22	45	0,23
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	136	0,64	119	0,61
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	144	0,68	197	1,02
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	59	0,28	67	0,35
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	172	0,81	180	0,93
FR0013258662 - ACCIONES ALD	EUR	90	0,43	137	0,71
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	154	0,73	150	0,77
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	116	0,55	147	0,76
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	126	0,60	114	0,59
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	515	2,42	361	1,87
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	220	1,03	191	0,99
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.116	5,26	968	5,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	369	1,74	323	1,67
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	60	0,28	53	0,27
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE XSTRATA	GBP	180	0,85	171	0,88
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM	CHF	110	0,52	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	75	0,39
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	231	1,09	273	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	449	2,12	368	1,90
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	218	1,03	202	1,04
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	186	0,88	0	0,00
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	0	0,00	144	0,74
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	221	1,04	213	1,10
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	160	0,75	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	104	0,49	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	184	0,87	188	0,97
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	146	0,69	133	0,69
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	287	1,35	314	1,62
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	206	0,97	189	0,98
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	153	0,72	137	0,71
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	101	0,52
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	246	1,16	210	1,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	171	0,81	182	0,94
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.786</b>	<b>32,00</b>	<b>6.197</b>	<b>32,02</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>6.786</b>	<b>32,00</b>	<b>6.197</b>	<b>32,02</b>
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASH	EUR	517	2,44	507	2,62
LU2089238625 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	534	2,51	505	2,61
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.051</b>	<b>4,95</b>	<b>1.012</b>	<b>5,23</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>15.966</b>	<b>75,27</b>	<b>15.506</b>	<b>80,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.964</b>	<b>94,11</b>	<b>17.983</b>	<b>92,93</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 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 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 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 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 período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.