

ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4269

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RBLA De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/10/2010

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/privado), calificación crediticia, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico y países (incluido emergentes). Podrá invertir sin límites en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento inferior al año. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de calificación crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 15% en materias primas y metales preciosos, aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de materias primas y metales preciosos. 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. 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.

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	0,17	0,20	0,17	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	2,60	1,63	2,92

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	103.642,58	103.642,58	18	18	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	1.225.676,20	1.114.186,79	251	243	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.073	2.050	1.938	0
CLASE C	EUR	24.733	22.152	19.286	13.752

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	20,0040	19,7827	18,4591	16,2393
CLASE C	EUR	20,1789	19,8821	18,4476	16,1807

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,92	0,00	0,92	0,92	0,00	0,92	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,50	0,06	0,56	0,50	0,06	0,56	patrimonio	0,03	0,03	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,12	1,73	-0,60	1,50	1,38	7,17	13,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	03-04-2025	-2,23	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	12-05-2025	1,53	12-05-2025		

(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	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,24	9,99	6,02	4,79	5,45	4,63	5,72		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,52	3,52	3,60	3,06	3,22	3,06	3,98		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,49	0,49	0,49	1,97	1,97	0,00	

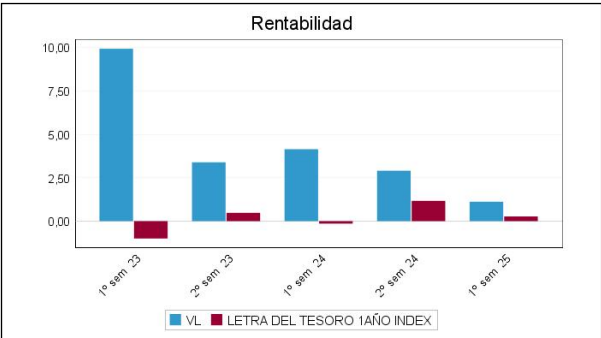
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,49	1,89	-0,39	1,65	1,54	7,78	14,01	-6,83	1,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	03-04-2025	-2,23	03-04-2025	-2,26	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,50	12-05-2025	1,50	12-05-2025	3,18	09-03-2022

(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	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,12	9,92	5,80	4,60	5,24	4,46	5,68	12,11	18,67
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,70	7,05	7,02	7,05	7,32	7,92	7,57

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	1,11	1,15	1,15

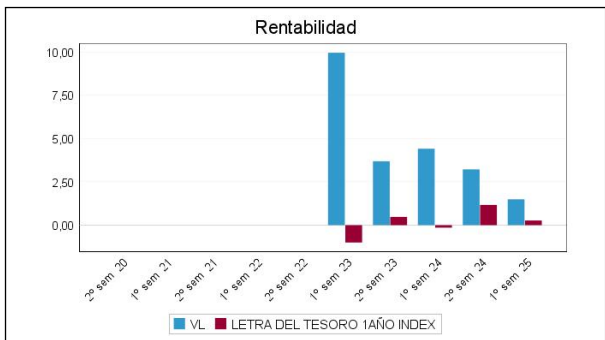
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.919	1.195	1,36
Renta Fija Internacional	14.501	128	0,83
Renta Fija Mixta Euro	11.001	179	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	921	24	0,14
Renta Variable Mixta Euro	7.807	99	2,22
Renta Variable Mixta Internacional	31.633	343	1,03
Renta Variable Euro	38.770	1.512	18,40
Renta Variable Internacional	188.216	3.775	-0,51
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	102.423	2.152	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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	427.192	9.407	2,16

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.754	92,34	21.472	88,72
* Cartera interior	4.859	18,13	3.577	14,78
* Cartera exterior	19.741	73,64	17.706	73,16
* Intereses de la cartera de inversión	154	0,57	188	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.896	7,07	2.527	10,44
(+/-) RESTO	156	0,58	204	0,84
TOTAL PATRIMONIO	26.806	100,00 %	24.203	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.203	21.958	24.203	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,70	6,46	8,70	48,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	3,21	1,48	-49,13
(+) Rendimientos de gestión	2,19	3,97	2,19	-39,09
+ Intereses	0,75	0,93	0,75	-11,06
+ Dividendos	0,83	0,33	0,83	172,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,90	0,57	-0,90	-273,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	1,60	0,51	-64,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,05	0,30	1,05	281,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,19	0,10	-40,73
± Otros resultados	-0,16	0,04	-0,16	-561,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,76	-0,71	3,15
- Comisión de gestión	-0,59	-0,66	-0,59	-2,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	222,03
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	62,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-53,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.806	24.203	26.806	

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

3. Inversiones financieras

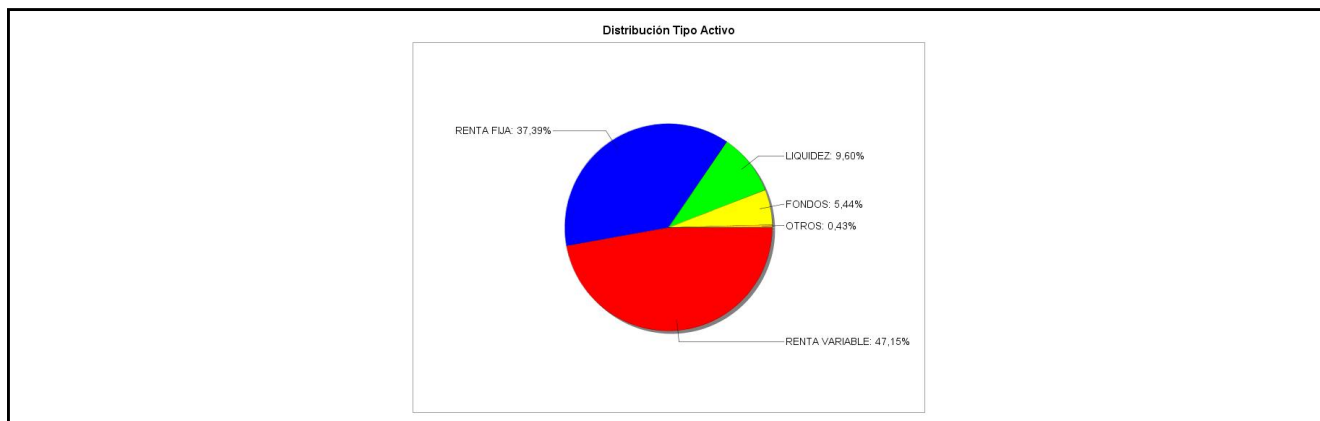
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	605	2,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.085	4,05	886	3,66
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	1,87	500	2,07
TOTAL RENTA FIJA	2.190	8,18	1.386	5,73
TOTAL RV COTIZADA	2.325	8,66	1.956	8,08
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	2.325	8,66	1.956	8,08
TOTAL IIC	344	1,29	235	0,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.859	18,13	3.577	14,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.333	31,07	8.320	34,40
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	8.333	31,07	8.320	34,40
TOTAL RV COTIZADA	10.315	38,50	8.330	34,41
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	10.315	38,50	8.330	34,41
TOTAL IIC	1.113	4,15	1.095	4,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.760	73,72	17.745	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.619	91,85	21.322	88,12

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
DAX INDEX	V/ Opc. CALL EUX WDAXB 23800 11/07/2025	1.190	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX	V/ Opc. PUT EUX DAX 23000 (04/07/2025)	1.150	Inversión
UBER TECHNOLOGIES INC	V/ Opc. PUT CBOE UBER US 80 (15/08/2025)	102	Inversión
Total subyacente renta variable		2442	
TOTAL OBLIGACIONES		2442	

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. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 61000000€. Este importe representa el 1,85 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC compró títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 100.000€ (Gesiuris Boutique - Horma Global Opportunities).
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del 2025 ha venido marcado por el inicio de la segunda presidencia de Doland Trump que ha agitado el mercado con sus idas y venidas en varios temas trascendentes. El más importante fue el anuncio de aranceles prácticamente a todo el mundo provocando una caída de la renta variable a principios de abril de alrededor del veinte por ciento en la mayoría de incides mundiales. Después decidió prorrogar la mayoría de los aranceles y el mercado ha recuperado una aparente normalidad acompañado por los buenos resultados empresariales.

El hecho diferencial de este semestre ha sido la caída del USD, sobre todo respecto al EUR. Esto ha hecho que por ejemplo el índice mundial de renta variable en euros haya cerrado en negativo y muchas carteras mixtas, si no tenían la divisa cubierta, también hayan cerrado en negativo. La caída del dólar se debe principalmente por la preocupación del posible aumento del déficit en EE. UU. por las rebajas fiscales impulsadas por el presidente Donald Trump.

La renta fija se ha mantenido muy estable. Es Estados Unidos los tipos a corto no se han alterado y parece que las bajadas, aunque previstas, se van retrasando. Los tipos a largo plazo del bono americano a 10 años se han mantenido en un rango la mayoría del tiempo entre 4,2 y el 4,6%. En Europa sí que los tipos han empezado a caer, iniciaron el año por encima del 3% y han cerrado el semestre alrededor del 2%. Mientras que los tipos a largo plazo, si nos fijamos en el bono alemán a 10 años han subido ligeramente. Provocado en parte por la aprobación de aumento de déficit en Alemania.

En ambos casos, Europa y EE. UU., la inflación se ha estabilizado alrededor del 2,5%, un poco inferior en Europa debido al fortalecimiento del euro.

Sacando el susto puntual de los aranceles de Trump, podríamos decir que hemos vivido un semestre bastante estable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto de fortalecimiento del euro y debilitamiento del USD, hemos seguido apostando por diversificar en otras divisas. La subida del Euro va a lastrar los beneficios de las empresas exportadoras que cobran gran parte de sus ingresos en USD. Algunos ejemplos podrías ser, Inditex, LVMH, Mercedes, etc. Y va a beneficiar a las empresas americanas que cobran en Dólares, Ejemplos: Netflix, Microsoft, Google, etc. A parte la renta fija en euros renta aproximadamente un 2% menos que la renta fija en USD.

El Euro ha pasado de ponderar el 64,16% de la cartera a ser el 57,90%. Aumentando el porcentaje invertido en USD del 28,66% al 32,77%. El franco suizo del 5,42 al 5,66% y la libra esterlina del 2,12% al 3,63%.

La renta fija sigue dando un resultado muy interesante y mantenemos en renta fija alrededor del 50% del fondo. A pesar del enquistamiento de los problemas geopolíticos (Iran, Ucrania, etc.) hemos hecho compras a largo plazo, algunas ligadas a la inflación. Los bonos ligados a la inflación en Estados Unidos están pagando un diferencial superior al 2% por encima de la inflación. Una vez se diluya el efecto de los aranceles, que será un efecto puntual, no vemos un riesgo latente en las cadenas de suministro como paso con el COVID, y mantenemos una expectativa de inflación estable entre el 2 y el 3%. Hemos cerrado el trimestre con una inversión en renta variable del 47,15% pero cubierto en un -2,45% con derivados Call vendidos sobre el índice Dax. Al cierre de semestre tenemos un 7% en tesorería en euros que puede tener consideración de renta fija a corto plazo ya que la curva en euro es prácticamente plana entre cero y tres años.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,12% en la clase A y 1,49% en la clase C con una volatilidad del 8,24% en la clase A y 8,12% en la clase C.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 26.806.115,13 euros, lo que supone un +10,76% comparado con los 24.202.746,06 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 269 partícipes, 8 más de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI durante el semestre ha sido del 1,12% en la clase A y 1,49% en la clase C con una volatilidad del 8,24% en la clase A y 8,12% en la clase C.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,49% en la clase A y 0,28% en la clase C (ratio de gastos directo), siendo el del año del 0,97% en la clase A y 0,55% en la clase C.

La comisión sobre resultados acumulada es de 14291,1€.

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

El fondo ha cerrado ligeramente por encima de la media de los fondos de la gestora, en la posición 20 de 54.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, hemos alargado el plazo de vencimiento medio de la renta fija, Con la compra de los siguientes bonos: BN SACYR 4,75% 29/05/2030, BN. ARCELORMITTAL SA 3,125% 13/12/2028, BN. DEERE & COMPANY 5,375% 16/10/29, BN. INFL TSY IX 0,125% 15/02/2052, BN. REPSOL INTL FINANCE 2,00% 15/12/2025, BN. THE COCA COLA COMPANY 5,00% 13/05/34, VALEO SE 5,125% 20/05/2031, para la tesorería, hemos invertido en Letras de Barcelo: PAG. BARCELO 2,51% 09/12/2025, PAG. BARCELO 3,13% 10/07/2025, PAG. BARCELO 3,19% 15/09/2025.

En renta variable se han comprado acciones de UBER TECHNOLOGIES INC, AMAZON.COM INC, ATALAYA MINING PLC, GRIFOLS SA, NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR, se ha incrementado de manera significativa en ALL-FUNDS de 14000 a 25300 acciones, en AXA de 7000 a 11.000 acciones. Solo indicamos compras que hayan superado el 15% de la posición, ya que el crecimiento del fondo ha hecho que realicemos más compras de menor volumen para mantener la ponderación de algunas posiciones de renta variable.

Se han vendido las acciones de BANKINTER, debido a las plusvalías acumuladas y a la caída de tipos a en la zona euro creemos que va a ser difícil a la banca de la zona euro mantener los márgenes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han eliminado las coberturas sobre el dólar. Hemos aprovechado la caída del dólar americano para eliminar las coberturas que teníamos con futuros EURUSD, recordemos que debido el diferencial de tipos de interés las coberturas cuestan aproximadamente un 2% anual

Podemos dudar de la política de Trump en cuando a contención del déficit e inflación, pero su desempeño para hacer que la economía americana crezca no tenemos muchas dudas. En cambio, sí que mantenemos dudas en la zona euro, con déficits y deuda disparados y bajos crecimientos. Y no estamos en crisis.

En opciones, aprovechamos la volatilidad de marzo y abril para la venta de Puts con intención de quedarnos la prima. Con los máximos de la última parte del semestre vendimos Call Dax con la misma intención. Incrementamos riesgo en correcciones y lo reducimos cuando estamos en zona de máximos. Sobre acciones concretas, hemos vendido opciones Put de Uber. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 3,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 7,39.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 269595,91 €.

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 45,78% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,24% en la clase A y 8,12% 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."

El fondo ha participado en la junta de accionistas de GRIFOLS y ha delegado el voto en el Consejo de administración

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Si se dan las circunstancias que se bajen tipos a nivel global aprovecharemos las correcciones para desplazar parte de la renta fija a la renta variable, pudiendo superar de nuevo el 50% del fondo. Si los tipos en la zona euro se mantienen bajos, aprovecharemos para ir invirtiendo en otras divisas fuertes que nos puedan dar un rendimiento superior, como ha sido el

caso de Atalaya en libras esterlinas.

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
XS3071337847 - BONO[SACYR SA]4,75[2030-05-29	EUR	605	2,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	2,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		605	2,26	0	0,00
ES05050470E6 - PAGARE[BARCELO CORP EMPRESA]2,47[2025-12-09	EUR	494	1,84	0	0,00
ES05050470B2 - PAGARE[BARCELO CORP EMPRESA]3,20[2025-09-15	EUR	98	0,37	0	0,00
ES0565386358 - PAGARE[SOLARIA ENERGIA]4,25[2025-03-28	EUR	0	0,00	296	1,22
ES0505047995 - PAGARE[BARCELO CORP EMPRESA]3,15[2025-07-10	EUR	493	1,84	0	0,00
ES0505047987 - PAGARE[BARCELO CORP EMPRESA]3,26[2025-06-13	EUR	0	0,00	98	0,41
ES0505047953 - PAGARE[BARCELO CORP EMPRESA]3,32[2025-03-14	EUR	0	0,00	297	1,23
ES05050470A4 - PAGARE[BARCELO CORP EMPRESA]4,46[2025-04-15	EUR	0	0,00	194	0,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.085	4,05	886	3,66
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N43 - REPO[CACEIS]1,78[2025-07-01	EUR	500	1,87	0	0,00
ES00000127A2 - REPO[CACEIS]2,36[2025-01-02	EUR	0	0,00	500	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	1,87	500	2,07
TOTAL RENTA FIJA		2.190	8,18	1.386	5,73
ES0105046017 - ACCIONES[AEANA SA	EUR	317	1,18	0	0,00
DRCHOSVIS525 - DERECHOS[VISCOFAN	EUR	6	0,02	0	0,00
ES0183746108 - ACCIONES[VIDRALA SA	EUR	16	0,06	15	0,06
ES0121975009 - ACCIONES[ICAF	EUR	154	0,57	105	0,43
ES0139140174 - ACCIONES[INMOBILIARIA COLONIA	EUR	231	0,86	181	0,75
ES0105130001 - ACCIONES[GLOBAL DOMINION	EUR	88	0,33	71	0,29
ES0171996087 - ACCIONES[GRIFOLS	EUR	259	0,97	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES[ICIA DE DISTRIBUCION	EUR	107	0,40	102	0,42
ES0105046009 - ACCIONES[AEANA SA	EUR	0	0,00	276	1,14
ES0183746314 - ACCIONES[VIDRALA SA	EUR	352	1,31	302	1,25
ES0113679137 - ACCIONES[BANKINTER	EUR	0	0,00	191	0,79
ES0176252718 - ACCIONES[IMELIA HOTELS INTL	EUR	288	1,07	271	1,12
ES0167050915 - ACCIONES[ACS	EUR	119	0,44	97	0,40
ES0184262212 - ACCIONES[VISCOFAN	EUR	199	0,74	183	0,76
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL SA	EUR	189	0,71	161	0,67
TOTAL RV COTIZADA		2.325	8,66	1.956	8,08
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		2.325	8,66	1.956	8,08
ES0162864021 - PARTICIPACIONES[HORMA GLOBAL OPPORT.	EUR	99	0,37	0	0,00
ES0116845001 - PARTICIPACIONES[PATRIMONIAL	EUR	67	0,25	64	0,27
ES0162864005 - PARTICIPACIONES[I2 DESARROLLO	EUR	112	0,42	111	0,46
ES0155853031 - PARTICIPACIONES[INTERVALOR BOLSA MIX	EUR	66	0,25	60	0,25
TOTAL IIC		344	1,29	235	0,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.859	18,13	3.577	14,79
US912810FQ68 - RENTA FIJA[DEUDA ESTADO USA]3,38[2032-04-15	USD	861	3,21	936	3,87
US912810TE82 - OBLIGACION[DEUDA ESTADO USA]0,13[2052-02-15	USD	520	1,94	0	0,00
US9128284N73 - RENTA FIJA[DEUDA ESTADO USA]2,88[2028-05-15	USD	161	0,60	180	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.542	5,75	1.116	4,62
GB00BPCJD880 - BONO[D.ESTADO U.K.]3,50[2025-10-22	GBP	347	1,29	359	1,48
US91282CJE21 - BONO[DEUDA ESTADO USA]5,00[2025-10-31	USD	85	0,32	97	0,40
DE0001102374 - RENTA FIJA[D.ESTADO ALEMANIA]0,50[2025-02-15	EUR	0	0,00	285	1,18
LU2161837203 - RENTA FIJA[LUXEMBOURG GOVERNMENT]2,87[2025-04-28	EUR	0	0,00	468	1,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		432	1,61	1.210	5,00
FR001400WJR8 - BONO[VALEO]5,13[2031-05-20	EUR	301	1,12	0	0,00
XS2954181843 - BONO[ARCELOR MITTAL]3,13[2028-12-13	EUR	301	1,12	0	0,00
US191216DR86 - BONO[COCA-COLA]5,00[2034-05-13	USD	349	1,30	0	0,00
US404280CY37 - BONO[HSBC HOLDINGS]2,87[2032-11-22	USD	371	1,38	406	1,68
XS2790333616 - BONO[MORGAN STANLEY]2,66[2027-03-19	EUR	300	1,12	301	1,24
US015271AR09 - RENTA FIJA[ALEXANDRIA REAL ESTA]3,38[2031-08-15	USD	540	2,02	598	2,47
US244199BD66 - RENTA FIJA[DEERE & CO]5,38[2029-10-16	USD	355	1,33	0	0,00
XS2343822842 - RENTA FIJA[VOLKSWAGEN LEASING]0,38[2026-07-20	EUR	289	1,08	288	1,19
XS2643320109 - RENTA FIJA[PORSCHE]4,25[2030-09-27	EUR	517	1,93	511	2,11
PTEDPUOM0008 - RENTA FIJA[EDP FINANCE BV]3,88[2028-06-26	EUR	516	1,92	514	2,12
XS2598746290 - RENTA FIJA[ANGLO AMERICAN CAP]4,50[2028-09-15	EUR	528	1,97	525	2,17
XS1821883102 - RENTA FIJA[NETFLIX INC]3,63[2027-05-15	EUR	201	0,75	202	0,84
XS2077646391 - RENTA FIJA[GRIFOLS]2,25[2027-11-15	EUR	193	0,72	190	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0419042509 - RENTA FIJA NESTLE SA 0,75 2028-06-28	CHF	529	1,97	526	2,18
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	378	1,41	380	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.668	21,14	4.441	18,35
XS2156581394 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,00 2025-12-15	EUR	299	1,11	0	0,00
XS1529515584 - RENTA FIJA HEIDELBERG MATERIALS 1,50 2025-02-07	EUR	0	0,00	193	0,80
XS228260043 - RENTA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 2,88 2025-09-15	EUR	392	1,46	394	1,63
XS1405766897 - RENTA FIJA VERIZON COMMUNIC 0,88 2025-04-02	EUR	0	0,00	190	0,79
XS1142279782 - RENTA FIJA THERMO FISHER SCIENT 2,00 2025-04-15	EUR	0	0,00	196	0,81
XS189660989 - RENTA FIJA DIAGEO CAPITAL BV 1,00 2025-04-22	EUR	0	0,00	191	0,79
XS2149207354 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 3,38 2025-03-27	EUR	0	0,00	198	0,82
XS2180509999 - RENTA FIJA FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	191	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		690	2,57	1.552	6,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.333	31,07	8.320	34,40
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		8.333	31,07	8.320	34,40
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	72	0,27	0	0,00
CH0018294154 - ACCIONES PSP SWISS PROPERTY	CHF	414	1,55	331	1,37
GB00BJDQQ870 - ACCIONES WATCHES OF SWITZERLA	GBP	114	0,42	146	0,60
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM CORP	USD	35	0,13	35	0,15
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	353	1,32	291	1,20
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	126	0,47	127	0,53
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	49	0,18	65	0,27
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	54	0,20	50	0,21
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	166	0,62	141	0,58
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	164	0,61	71	0,29
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	121	0,45	129	0,53
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	115	0,43	139	0,57
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	309	1,15	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORPORATION	USD	252	0,94	165	0,68
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	393	1,47	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	98	0,37	137	0,56
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	528	1,97	381	1,58
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	259	0,97	316	1,31
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.476	5,51	1.613	6,66
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	378	1,41	389	1,61
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	236	0,88	224	0,93
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	49	0,18	36	0,15
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	234	0,87	0	0,00
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM	CHF	107	0,40	144	0,60
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	372	1,39	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	99	0,37	108	0,44
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	99	0,37	110	0,45
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	908	3,39	792	3,27
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	313	1,17	274	1,13
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	277	1,03	222	0,92
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	102	0,38	109	0,45
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	82	0,31	103	0,42
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	267	1,00	318	1,31
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	163	0,61	137	0,57
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	138	0,52	127	0,53
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	289	1,08	300	1,24
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	458	1,71	240	0,99
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	215	0,80	170	0,70
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	229	0,86	213	0,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	198	0,74	177	0,73
TOTAL RV COTIZADA		10.315	38,50	8.330	34,41
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		10.315	38,50	8.330	34,41
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASH	EUR	546	2,04	538	2,22
LU2089238625 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	567	2,11	557	2,30
TOTAL IIC		1.113	4,15	1.095	4,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.760	73,72	17.745	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.619	91,85	21.322	88,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC tenía 500.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (1,87% 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 custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 1,78%.