

## ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4269

**Informe** Semestral del Segundo 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](http://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](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/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	0,07	0,17	0,24	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,59	1,63	1,61	2,92

Nota: El periodo 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	103.888,62	103.642,58	20	18	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	1.139.396,55	1.225.676,20	251	251	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	2.273	2.050	1.938	0
CLASE C	EUR	25.163	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	21,8755	19,7827	18,4591	16,2393
CLASE C	EUR	22,0848	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			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,93	0,00	0,93	1,85	0,00	1,85	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,51	0,36	0,86	1,00	0,43	1,43	patrimonio	0,03	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,58	4,77	4,37	1,73	-0,60	7,17	13,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	13-11-2025	-2,23	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	24-11-2025	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	7,05	6,22	5,01	9,99	6,02	4,63	5,72		
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48	0,52	3,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,32	3,52	3,60	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)	1,97	0,50	0,49	0,49	0,49	1,97	1,97	0,00	

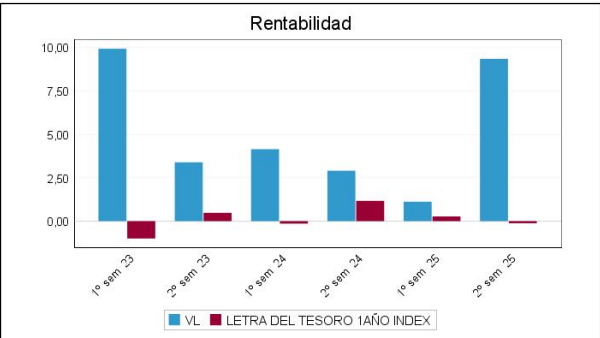
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11,08	4,81	4,42	1,89	-0,39	7,78	14,01	-6,83	1,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	13-11-2025	-2,23	03-04-2025	-2,26	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,17	24-11-2025	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	6,89	5,98	4,82	9,92	5,80	4,46	5,68	12,11	18,67
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48	0,52	3,04	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,72	2,75	2,70	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)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,15	1,15

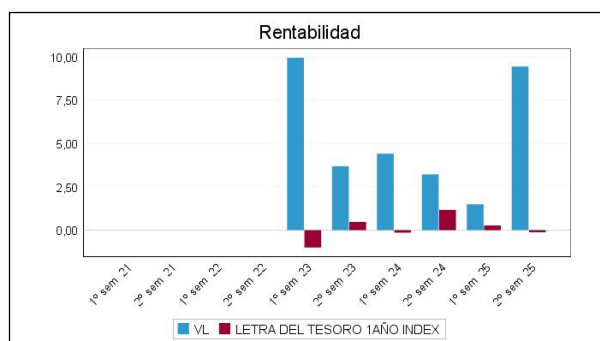
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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	25.350	92,40	24.754	92,34
* Cartera interior	2.970	10,83	4.859	18,13
* Cartera exterior	22.255	81,12	19.741	73,64
* Intereses de la cartera de inversión	125	0,46	154	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.180	7,95	1.896	7,07
(+/-) RESTO	-94	-0,34	156	0,58
TOTAL PATRIMONIO	27.436	100,00 %	26.806	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)	26.806	24.203	24.203	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,74	8,70	1,23	-185,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,99	1,48	10,82	565,70
(+) Rendimientos de gestión	10,00	2,19	12,56	400,80
+ Intereses	0,68	0,75	1,43	0,23
+ Dividendos	0,29	0,83	1,10	-60,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,90	-0,77	-110,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,47	0,51	9,35	1.712,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	1,05	1,35	-65,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	0,10	0,27	74,88
± Otros resultados	-0,02	-0,16	-0,17	-83,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,71	-1,76	59,06
- Comisión de gestión	-0,87	-0,59	-1,47	62,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	9,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	42,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-28,53
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,18	64,88
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	975,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	677,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	5.878,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.436	26.806	27.436	



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

### 3. Inversiones financieras

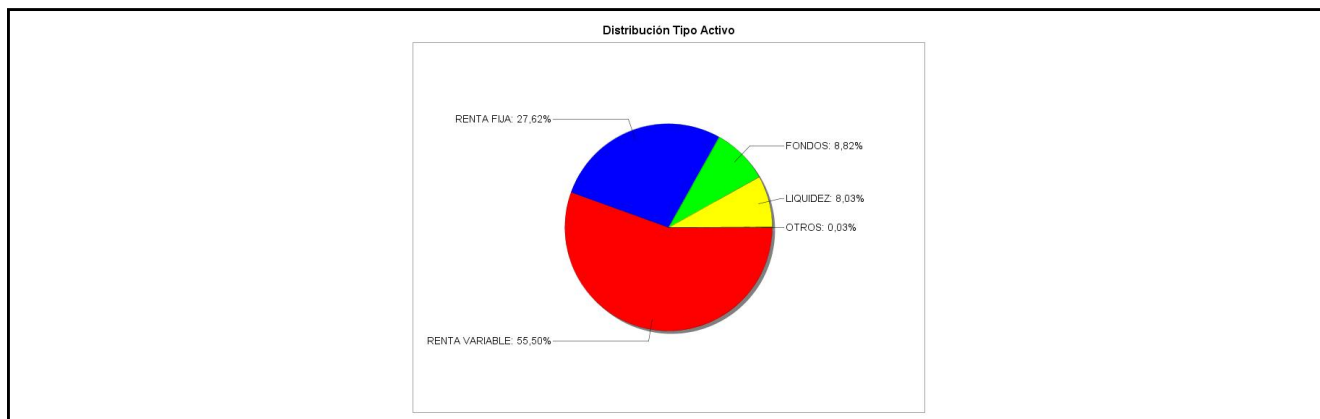
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	617	2,25	605	2,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.085	4,05
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	500	1,87
TOTAL RENTA FIJA	617	2,25	2.190	8,18
TOTAL RV COTIZADA	1.782	6,49	2.325	8,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.782	6,49	2.325	8,66
TOTAL IIC	571	2,07	344	1,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.970	10,81	4.859	18,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.961	25,37	8.333	31,07
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	6.961	25,37	8.333	31,07
TOTAL RV COTIZADA	13.446	48,99	10.315	38,50
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	13.446	48,99	10.315	38,50
TOTAL IIC	1.848	6,73	1.113	4,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.255	81,09	19.760	73,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.225	91,90	24.619	91,85

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	V/ Fut. FUT. CME EUR/GBP (16/03/26)	503	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		503	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		503	

#### 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 194600000€. Este importe representa el 5,25 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC compró títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 200.000€ (Gesiuris Healthcare & Innovation). La Sociedad gestora realizó la venta de participaciones por un valor de 22.128,42€.

#### 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.

Ha sido un semestre en que se ha consolidado la caída de tipos en Estados Unidos con una inflación alrededor del 3%. Parece que los aranceles no han afectado excesivamente a la evolución de precios ni tipos de interés.

Aunque hay un aumento de precio en la mayoría de las materias primas el petróleo ha seguido cayendo de precio acumulando una caída importante en el año.

El cambio euro dólar prácticamente no ha variado en el segundo semestre y las inversiones que tenemos en dólares han recuperado parte de lo perdido en el primer semestre donde la caída del dólar americano fue bastante importante.

Esta estabilidad decreciente de tipos e incremento de beneficios de las empresas ha facilitado que la renta variable haya cerrado un buen semestre.

En Europa ya estamos con tipos reales a cero, o sea, la inflación está por encima de los tipos de interés en la mayoría de los países, esto hace poco atractiva la renta fija.

La subida del euro tampoco ayuda mucho a la renta variable europea, un euro fuerte no facilita la venta de por ejemplo coches al resto del mundo.

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

Este semestre, aprovechando la caída que se había producido en dólar americano y libra esterlina, hemos aumentado su exposición, por ejemplo, en la libra esterlina ha pasado de ponderar un 3,6% a un 6,92%. Las inversiones en euro han pasado del 57% de la cartera al 47% de la cartera.

Hemos aumentado la renta variable, mientras que en el primer semestre la inversión media estaba alrededor del 45%, en el segundo semestre ha estado alrededor del 50%

#### 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 -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del 9,36% en la clase A y 9,44% en la clase C con una volatilidad del 5,63% en la clase A y 5,42% 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 27.435.951,15 euros, lo que supone un + 2,35% comparado con los 26.806.115,13 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 271 participes, 2 más de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI durante el semestre ha sido del 9,36% en la clase A y 9,44% en la clase C con una volatilidad del 5,63% en la clase A y 5,42% 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 0,50% en la clase A y 0,28% en la clase C + indirecto 0,00% en ambas clases), 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 106754,87€.

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

El fondo ha cerrado en la posición 14 de 58 fondos, mejorando 6 posiciones el cierre del primer semestre.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En renta fija hemos estado poco activos y nos han ido venciendo bonos y reduciendo la duración media de la cartera, solo hemos comprado un fondo de High Yield porque creemos que en un entorno de caída de tipos pueden dar un rendimiento superior y también hemos incrementado el bono ligado a la inflación con vencimiento 2052. Tenemos previsto a partir de febrero volver a incrementar la duración de la cartera.

En renta variable hemos comprado 140.000 acciones de HELIOS TOWERS PLC, 2500 acciones de LENZ THERAPEUTICS INCORPORATION, 10000 acciones de PUIG BRANDS SA-B, 314 acciones de ZURICH INSURANCE GROUP y 202218 participaciones del fondo GESIURIS HEALTHCARE & IN CLASE C. Además hemos incrementado 25750 acciones en Atalaya Minig, 1200 acciones en AMAZON, 10.000 acciones en WATCHES OF SWITZERLAND GROUP y 300 acciones en META PLATFORMS INC-CLASS A. Hemos vendido todas las acciones de VISCOFAN, REPSOL, INMODE, HEINEKEN, GLOBAL DOMINION ACCES Y AENA. También hemos vendido las acciones de ALLFUNDS GROUP al tener una buena oferta de OPA.

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

N/A

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

En opciones, aprovechamos los momentos de volatilidad para la venta de Puts con intención de quedarnos la prima. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 2,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 9,67.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 92238,73 €.

#### 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.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite del 10% en un emisor de forma sobrevenida.

### 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 49,77% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,63% en la clase A y 5,42% 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 no ha participado en ninguna junta general de accionistas

### 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 2025. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2026.

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

N/A

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

Tenemos intención de bajar la exposición a renta variable desde el 55% hasta alrededor del 45% para aprovechar posibles correcciones futuras. También tenemos previsto aumentar la duración media de la renta fija a partir de mediados de febrero

## 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	617	2,25	605	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		617	2,25	605	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		617	2,25	605	2,26
ES05050470E6 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,46 2025-12-09	EUR	0	0,00	494	1,84
ES05050470B2 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 3,20 2025-09-15	EUR	0	0,00	98	0,37
ES0505047995 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 3,15 2025-07-10	EUR	0	0,00	493	1,84
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	1.085	4,05
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1,78 2025-07-01	EUR	0	0,00	500	1,87
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	500	1,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		617	2,25	2.190	8,18
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	0	0,00	317	1,18
DRCHOSVIS525 - DERECHOS VISCOFAN	EUR	0	0,00	6	0,02
ES0183746108 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	16	0,06
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	149	0,54	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	194	0,71	154	0,57
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	210	0,77	231	0,86
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	88	0,33
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	268	0,97	259	0,97
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	116	0,42	107	0,40
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	353	1,29	352	1,31
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL	EUR	321	1,17	288	1,07
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	171	0,62	119	0,44
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	199	0,74
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	189	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.782	6,49	2.325	8,66
<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>		1.782	6,49	2.325	8,66
ES0162864021 - PARTICIPACIONES HORMA GLOBAL OPPORT.	EUR	108	0,39	99	0,37
ES016845001 - PARTICIPACIONES PATRIMONIAL	EUR	69	0,25	67	0,25
ES0142047010 - PARTICIPACIONES GES HEALTH & INNOVA	EUR	211	0,77	0	0,00
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	113	0,41	112	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0155853031 - PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA MIX	EUR	70	0,25	66	0,25
<b>TOTAL IIC</b>		571	2,07	344	1,29
<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>		2.970	10,81	4.859	18,13
US912810FQ68 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 3,38 2032-04-15	USD	872	3,18	861	3,21
US912810TE82 - OBLIGACION DEUDA ESTADO USA 0,13 2052-02-15	USD	621	2,26	520	1,94
US9128284N73 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,88 2028-05-15	USD	163	0,59	161	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.656	6,03	1.542	5,75
GB00BPCJD880 - BONO D. ESTADO U.K. 3,50 2025-10-22	GBP	0	0,00	347	1,29
US91282CJE21 - BONO DEUDA ESTADO USA 5,00 2025-10-31	USD	0	0,00	85	0,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	432	1,61
FR001400WJR8 - BONO VALEO 5,13 2031-05-20	EUR	309	1,13	301	1,12
XS2954181843 - BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2028-12-13	EUR	301	1,10	301	1,12
US191216DR86 - BONO COCA-COLA 5,00 2034-05-13	USD	354	1,29	349	1,30
US404280CY37 - BONO HSBC HOLDINGS 2,87 2032-11-22	USD	380	1,38	371	1,38
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,70 2027-03-19	EUR	300	1,09	300	1,12
US015271AR09 - RENTA FIJA ALEXANDRIA REAL ESTA 3,38 2031-08-15	EUR	544	1,98	540	2,02
US244199BD66 - RENTA FIJA DEERE & CO 5,38 2029-10-16	USD	359	1,31	355	1,33
XS2343822842 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,38 2026-07-20	EUR	0	0,00	289	1,08
XS2643320109 - RENTA FIJA PORSCHE 4,25 2030-09-27	EUR	513	1,87	517	1,93
PTEDPJOM0008 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 3,88 2028-06-26	EUR	512	1,87	516	1,92
XS2598746290 - RENTA FIJA ANGLO AMERICAN CAP 4,50 2028-09-15	EUR	523	1,91	528	1,97
XS1821883102 - RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	199	0,73	201	0,75
XS2077646391 - RENTA FIJA GRIFOLS 2,25 2027-11-15	EUR	195	0,71	193	0,72
CH0419042509 - RENTA FIJA NESTLE SA 0,75 2028-06-28	CHF	527	1,92	529	1,97
XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	378	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.017	18,29	5.668	21,14
XS2156581394 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2025-12-15	EUR	0	0,00	299	1,11
XS2343822842 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,38 2026-07-20	EUR	288	1,05	0	0,00
XS2228260043 - RENTA FIJA RYANAIR HOLDINGS PLC 2,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	392	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		288	1,05	690	2,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.961	25,37	8.333	31,07
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.961	25,37	8.333	31,07
US3023011063 - ACCIONES EZCORP INC-CL A	USD	116	0,42	0	0,00
US52635N1037 - ACCIONES LENZ THERAPEUTICS IN	USD	34	0,12	0	0,00
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	80	0,29	72	0,27
CH0018294154 - ACCIONES PSP SWISS PROPERTY	CHF	408	1,49	414	1,55
GB00BJDQ870 - ACCIONES HELIOS TOWERS OF SWITZERLA	GBP	184	0,67	114	0,42
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM CORP	USD	37	0,14	35	0,13
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	331	1,20	353	1,32
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	113	0,41	126	0,47
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	0	0,00	49	0,18
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	50	0,18	54	0,20
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	171	0,62	166	0,62
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	164	0,61
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	264	0,96	0	0,00
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	124	0,45	121	0,45
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	121	0,44	115	0,43
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	410	1,50	309	1,15
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORPORATION	USD	434	1,58	252	0,94
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	980	3,57	393	1,47
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	115	0,42	98	0,37
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	650	2,37	528	1,97
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	460	1,67	259	0,97
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.630	9,59	1.476	5,51
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	203	0,74	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	386	1,41	378	1,41
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	217	0,79	236	0,88
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	57	0,21	49	0,18
US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	173	0,63	234	0,87
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM	CHF	142	0,52	107	0,40
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	629	2,29	372	1,39
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	120	0,44	99	0,37
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	89	0,33	99	0,37
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-C	USD	983	3,58	908	3,39
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	330	1,20	313	1,17
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	224	0,82	277	1,03
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	88	0,32	102	0,38
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	85	0,31	82	0,31
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	387	1,41	267	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	163	0,61
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	147	0,53	138	0,52
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	291	1,06	289	1,08
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	451	1,64	458	1,71
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	237	0,86	215	0,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	245	0,89	229	0,86
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	252	0,92	198	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.446</b>	<b>48,99</b>	<b>10.315</b>	<b>38,50</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>13.446</b>	<b>48,99</b>	<b>10.315</b>	<b>38,50</b>
IE00BF3N7094 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR HY CORP	EUR	722	2,63	0	0,00
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASH	EUR	553	2,01	546	2,04
LU2089238625 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	574	2,09	567	2,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.848</b>	<b>6,73</b>	<b>1.113</b>	<b>4,15</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>22.255</b>	<b>81,09</b>	<b>19.760</b>	<b>73,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.225</b>	<b>91,90</b>	<b>24.619</b>	<b>91,85</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, 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](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 no tenía operaciones de recompra en cartera.