

## ANNUALCYCLES STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 4269

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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: 5 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.

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,01	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,13	-0,33	-0,15

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	780.459,64	859.478,16
Nº de Partícipes	246	241
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.467	13,4113
2017	11.788	14,7520
2016	7.966	14,0119
2015	6.454	13,2042

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-9,09	-8,52	-1,13	3,29	-2,69	5,28	6,12	6,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,12	06-12-2018	-2,12	06-12-2018	-5,70	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,15	07-11-2018	1,52	05-04-2018	2,45	22-01-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,73	11,47	4,98	6,60	10,22	5,67	14,50	11,99	
<b>Ibex-35</b>	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,89	25,83	21,75	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,39	0,39	0,25	0,35	0,52	0,59	0,70	0,24	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,63	5,63	5,03	4,97	4,99	4,75	5,59	5,54	

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,12	0,28	0,28	0,28	0,28	1,14	1,19	1,20	1,21

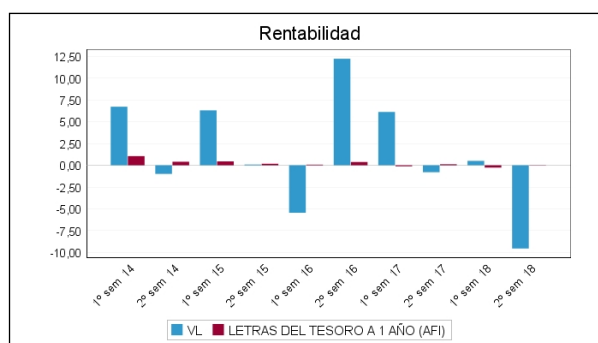
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	41.983	1.617	-0,67
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.431	265	-3,19
Renta Fija Mixta Internacional	2.060	54	-1,09
Renta Variable Mixta Euro	6.809	102	-6,78
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	39.564	2.134	-9,64
Renta Variable Internacional	76.125	2.883	-15,44
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	62.172	2.230	-7,15
Total fondos	238.144	9.285	-8,85

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.964	76,09	10.139	79,56
* Cartera interior	4.494	42,93	6.444	50,56
* Cartera exterior	3.473	33,18	3.693	28,98
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,03	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.986	18,97	2.356	18,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	516	4,93	248	1,95
TOTAL PATRIMONIO	10.467	100,00 %	12.744	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.744	11.788	11.788	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,44	7,49	-1,94	-225,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,61	0,49	-9,11	-2.042,06
(+) Rendimientos de gestión	-9,04	1,10	-7,94	-924,04
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,05	35,68
+ Dividendos	1,43	0,79	2,22	81,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,14	-0,19	-64,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,30	-0,30	-8,60	2.627,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,96	0,76	-1,20	-356,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-0,03	-0,13	214,84
± Otros resultados	-0,03	0,04	0,01	-175,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,61	-1,18	-5,46
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	1,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	15,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,05	-93,54
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-62,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-12,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.467	12.744	10.467	

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

### 3. Inversiones financieras

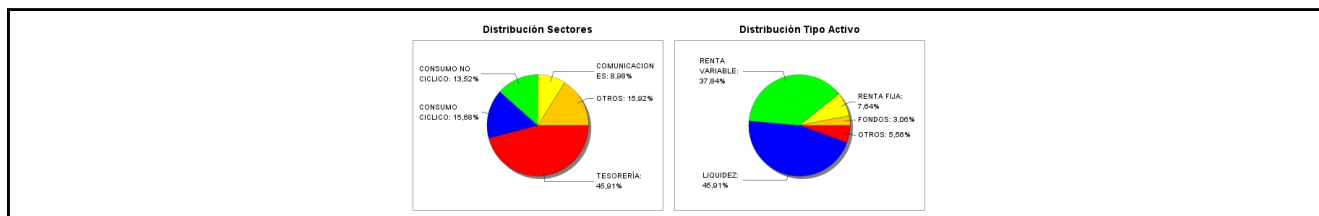
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106	1,01	400	3,14
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	2.900	27,72	3.700	29,03
TOTAL RENTA FIJA	3.006	28,73	4.100	32,17
TOTAL RV COTIZADA	1.068	10,22	1.819	14,26
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	1.068	10,22	1.819	14,26
TOTAL IIC	320	3,06	332	2,61
TOTAL DEPÓSITOS	100	0,96	200	1,56
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.494	42,97	6.450	50,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	693	6,62	406	3,18
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	693	6,62	406	3,18
TOTAL RV COTIZADA	2.892	27,63	3.316	26,02
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	2.892	27,63	3.316	26,02
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.586	34,25	3.721	29,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.080	77,22	10.171	79,80

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	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3100 (15/03/19)	465	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3050 (15/03/19)	1.220	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2950 (15/03/19)	148	Inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (18/01/19)	2.253	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX	C/ Fut. FUT. EUX DAX (15/03/19)	529	Inversión
TOTAL FP	V/ Opc. PUT MONEP TO1 FP 48 (21/06/19)	96	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (15/03/19)	210	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 1050 (18/01/19)	92	Inversión
Total subyacente renta variable		5012	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/03/2019)	128	Inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/GBP (18/03/19)	125	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/03/2019)	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		503	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5516</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X



	SI	NO
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 426074999,919999€. Este importe representa el 27,22 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del 2.018 se ha caracterizado por una caída importante de la renta variable a nivel global con fuerte incidencia en la renta variable europea y española. En estados unidos, el índice más representativo, el SP500, ha pasado del 2.718,37 a 2.506,85 puntos, el Eurostoxx50 ha caído de 3.395,6 a 3.001,42 puntos y el Ibex35 ha caído de 9.622,7 a 8.539,9 puntos Que representan caídas del -7,78%, -11,61% y del 11,25% respectivamente. Lo que ha significado que después de un primer semestre también negativo en Europa cerramos el año con caídas del -6,24% en el SP500, -14,34% en el Eurostoxx50 y del -14,97% en el Ibex35.

Una de las caídas más abultadas del semestre ha sido el petróleo. El petróleo Brent ha caído de 79,44 US\$ a 53,8 US\$ el barril una caída del 32,28%. Esta caída se ha producido en el momento del año en que es más usual que el petróleo caiga, por ejemplo, en los últimos 20 años, el petróleo ha caído una media de un 9,33%% entre 30 de setiembre y el 11 de diciembre. Esto ha reducido la presión en el incremento de los tipos de interés, sobretudo americanos, ya que se han empezado a notar las primeras señales de estabilización o caídas de inflación.

La renta fija está viviendo un periodo de subida de tipos en EEUU y hay previsión de que se mantenga en este 2019. Durante este año los tipos a corto plazo han pasado del 1,5% al 2,5%. Y puede explicar la revalorización del dólar este último año. No obstante, en el largo plazo vemos como en este segundo semestre el rendimiento del bono americano ha pasado del 2,86 al 2,686%, el bono alemán a 10 años ha pasado del 0,303% al 0,246% y el bono español ha pasado del 1,33% al 1,422%.

Como vemos prácticamente todos los activos han tenido un rendimiento negativo o en el mejor de los casos cercano a cero, podemos decir que el 2018 ha sido un año muy complejo para su gestión

Esta tendencia bajista en el Ibex ya se alarga desde mayo de 2017 y por tanto ya tiene una duración de 20 meses en que prácticamente solo hemos vivido una tregua consistente en las caídas en abril de este año donde se produjo un rebote.

Aunque hay algunos motivos que explican la corrección: La caída brusca del precio del petróleo, aunque es buenas para las economías occidentales ya que la mayoría tienen que importarlo, es una señal de alarma sobre una posible ralentización de la economía. A final de año hemos visto algunos indicadores macro débiles que se han dejado notar en la caída de perspectivas de beneficios alrededor de un 2%. La caída anual del 15% tal vez sea desproporcionada. El ruido de fondo constante y la dilatación en el tiempo de las amenazas de Donald Trump de una posible guerra comercial ya están repercutiendo negativamente en algunos proyectos e incluso en los propios ciudadanos americanos.

Pero, por otra parte, el dividendo del Ibex35 en el mes de diciembre ha ascendido a 434 puntos, máximos de los últimos 3 años (calculados según el roló del futuro del Ibex) y que a nivel de cierre 8539,9 representa un rendimiento por dividendo del 5,1%. El PER de algunos índices como el Dax están en su rango bajo y en mínimos de 5 años.

Como gestores del fondo nos gustaría tener activos libres de riesgo con rendimiento por encima de la inflación donde escoger, pero actualmente la renta fija no rinde por encima de la inflación ni está exenta de riesgo. Creemos que hay más motivos para pensar que la caída del mercado puede ser una oportunidad. Cuando el precio de las acciones cae su potencial de revalorización aumenta.

En el fondo ANNUALCYCLES Empezábamos este segundo semestre muy bien en positivo un +0,5% con los índices en negativo Eurostoxx en el -3,1% i el Ibex en el -4,2%. Y aunque este segundo semestre nos hemos comportado también mejor que los índices hemos cerrado con una pérdida del -9,55% respecto el -11,60% del Eurostoxx y el -11,25% del Ibex. En el acumulado del año un ANNUALCYCLES ha caído un -9,09% respecto al -14,34% del Eurostoxx y el -14,97% del Ibex.

Los motivos que han provocado esta pérdida superior a la media del fondo han sido varios y han ocurrido de manera encadenada. El primero es que con el diferencial conseguido con los índices de renta variables europeos y después de un año desde los máximos creímos que en cualquier momento podría venir un rebote en renta variable y aumentamos nuestra exposición a partir de finales de agosto. El segundo es el comportamiento de algunas acciones que cuando el mercado corrige a este nivel puede provocar caídas por igual en acciones de primera línea que en acciones de más dudoso potencial. La tercera es que hemos vivido el peor rally de fin de año de los últimos 30 años. Y por último hemos cerrado el año con una volatilidad alta respecto la media anual.

Nunca hemos dicho que la gestión estacional sea infalible, sino que nos da una ratio de acierto superior a la media y que se comportan mejor gran parte del tiempo. Hemos podido comprobarlo en el primer semestre, pero en el segundo no se ha cumplido, ello no significa que cuando no se cumple seamos peores que el resto de fondos, si no, simplemente como el resto.

Nuestra estrategia nos ha situado como 31/45 fondo de la gestora, en línea con otros fondos con un porcentaje de renta variable similar y por debajo de los que tienen menor exposición a esta.

El Ratio de Gastos del fondo se ha mantenido estable, con un valor del 0,28% en el último trimestre, acumulando en el año un 1,12% y, por tanto, no ha afectado al resultado del fondo. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 1%. El número de partícipes se ha incrementado en 4 pasando de los 242 que tenía el fondo el 30/06/18 hasta los 246 del 31/12/18.

El patrimonio del fondo a final de año ha sido de 10.466.961,11€, que ha supuesto una bajada de 2.267.370,30€ desde el último período.

El riesgo medio del fondo ha sido del 62,87%. La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 8,86%, una volatilidad razonable en el contexto actual y con el TAE del fondo.

ANNUALCYCLES STRATEGIES F.I. no tiene ningún índice de referencia porque es un fondo global con una gestión activa que puede invertir tanto en renta fija como variable. En la coyuntura actual esperamos un incremento del precio de la renta variable y subidas de rendimiento en la renta fija. No esperamos ningún cambio en nuestra distribución de activos hasta que esto ocurra. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del -0,03%, asumiendo una volatilidad del 0,32%.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

Aunque hemos vivido un año duro por las caídas de cotizaciones la situación actual es mucho mejor para la gestión y tenemos varios motivos para el optimismo. Empezamos en año en un nivel alto de volatilidad lo que nos permitirá operar cobrando primas altas en las ventas de opciones que venderemos. En el caso que la volatilidad vuelva a su nivel medio nos reportara un beneficio de las que tenemos en cartera. El dividendo que cobraremos de los futuros y acciones que tenemos en cartera es el más alto de los últimos años tanto en nivel absoluto como relativo y por último la cotización por niveles de Per y dividendo está en su rango bajo en consecuencia el mercado tiene más potencial de subida que de caída. Así pues, aunque no sabemos a priori si será o no un buen año, esperamos, en caso de caídas o subidas moderadas

poder obtener un beneficio mejor que los índices y en caso de subidas muy abultadas poder captar gran parte de estas. Esto no significa que el 2019 será un año fácil si no que será un año de oportunidades.

Hemos de estar atento con el US\$, que está relativamente alto respecto la media y nos preocupa una caída del dólar debido a los activos que tenemos en dicha moneda. Actuaremos cubriendo la moneda en las subidas y comprando en las caídas.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio (incluyendo inversión directa e indirecta a través de IIC) en el periodo ha sido el 27,16%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -142979,88.

A final del período la IIC tenía 2.900.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (27,71% 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 -0,41%.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, de los que 2.778.863,34 € han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44 € en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 6.990,44 €

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 39759,8€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no. En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

## 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
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	293	2,30
ES0211839206 - RENTA FIJA AUDASA CESA 4,75 2020-04-01	EUR	106	1,01	106	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106	1,01	400	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		106	1,01	400	3,14
<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
ES0L01907127 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2019-01-02	EUR	483	4,62	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2019-01-02	EUR	483	4,62	0	0,00
ES0L01909131 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2019-01-02	EUR	483	4,62	0	0,00
ES0L01908166 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2019-01-02	EUR	483	4,62	0	0,00
ES0L01904058 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2018-07-02	EUR	0	0,00	3.700	29,03
ES00000122T3 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2019-01-02	EUR	483	4,62	0	0,00
ES00000121L2 - REPO BANCO INVERSI 0,00 2019-01-02	EUR	483	4,62	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.900	27,72	3.700	29,03
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.006	28,73	4.100	32,17
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	156	1,49	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,02
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	54	0,52	62	0,48
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	39	0,38	102	0,80
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	339	3,24	388	3,04
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	31	0,29	69	0,54
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	165	1,58	217	1,70
ES0109659013 - ACCIONES AB-BIOTICS SA	EUR	12	0,12	14	0,11
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	72	0,57
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	115	0,90
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	159	1,25
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	75	0,59
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	133	1,28	154	1,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	138	1,32	137	1,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	94	0,74
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	84	0,66
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MDO ESPAÑOL	EUR	0	0,00	74	0,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.068	10,22	1.819	14,26
<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>		1.068	10,22	1.819	14,26
ES0115532030 - PARTICIPACIONES CAJA INGENIEROS PREM	EUR	98	0,94	99	0,78
ES0162864005 - PARTICIPACIONES I2 DESARROLLO	EUR	114	1,09	115	0,91
ES0155853031 - PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA MIX	EUR	50	0,47	55	0,43
ES0116845035 - PARTICIPACIONES PATRIMONIAL	EUR	58	0,56	63	0,49
<b>TOTAL IIC</b>		320	3,06	332	2,61
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,02 2019-05-08	EUR	100	0,96	100	0,78
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,10 2018-12-29	EUR	0	0,00	100	0,78
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		100	0,96	200	1,56
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.494	42,97	6.450	50,60
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
XS1114155283 - RENTA FIJA ADIDAS AG 1,25 2021-10-08	EUR	206	1,97	207	1,63
XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	294	2,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		499	4,77	207	1,63
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 1,13 2024-07-03	EUR	194	1,85	198	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		194	1,85	198	1,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		693	6,62	406	3,18
<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>		693	6,62	406	3,18
JP3758130003 - ACCIONES UNITED INC	JPY	80	0,76	0	0,00
US98426T1060 - ACCIONES YY INC	USD	78	0,75	0	0,00
FR0013258662 - ACCIONES ALD	EUR	104	0,99	146	1,15
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP	EUR	85	0,81	82	0,65
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	104	0,99	183	1,44
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	225	2,15	221	1,73
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	127	1,22	135	1,06
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	402	3,84	426	3,34
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM	EUR	0	0,00	87	0,68
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	73	0,70	145	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	48	0,46	0	0,00
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	140	1,33	102	0,80
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	109	1,04	0	0,00
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA INC	USD	0	0,00	157	1,23
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	124	1,18	149	1,17
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	114	1,09	166	1,31
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	87	0,83	104	0,82
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	68	0,65	98	0,77
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	219	2,09	224	1,76
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	60	0,47
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	91	0,87	123	0,96
US4128221086 - ACCIONES HARLEY-DAVIDSON	USD	95	0,91	115	0,90
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	64	0,61	70	0,55
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	242	2,31	220	1,72
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	0	0,00	32	0,25
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	66	0,63	74	0,58
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	88	0,84	102	0,80
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	61	0,58	94	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.892</b>	<b>27,63</b>	<b>3.316</b>	<b>26,02</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>2.892</b>	<b>27,63</b>	<b>3.316</b>	<b>26,02</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>3.586</b>	<b>34,25</b>	<b>3.721</b>	<b>29,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.080</b>	<b>77,22</b>	<b>10.171</b>	<b>79,80</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.