

GPM GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4991

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.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 COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM ALCYON

Fecha de registro: 03/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30%-75% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del reino de España en cada momento. No obstante, se podrá invertir hasta el 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,85	3,30	7,15	6,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,30	-0,27	-0,20

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	246.286,99	313.579,29
Nº de Partícipes	132	151
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	2.778	11,2809
2019	2.690	11,7850
2018	1.551	10,3980
2017	623	10,0766

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	0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,79	-5,12	0,56					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	11-12-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,45	05-11-2020				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,76	8,04	9,33					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,00	0,51					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,79	6,01	5,82					

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

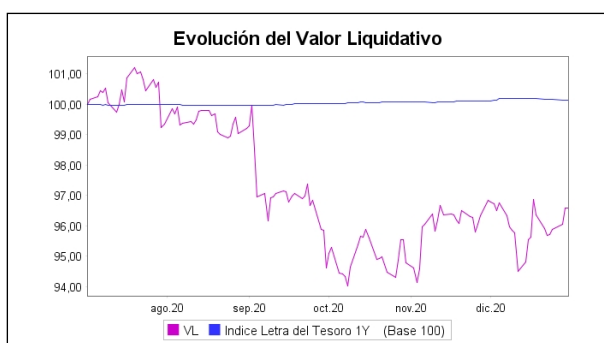
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,42	0,42	0,41	0,47	1,75	2,05	2,99	

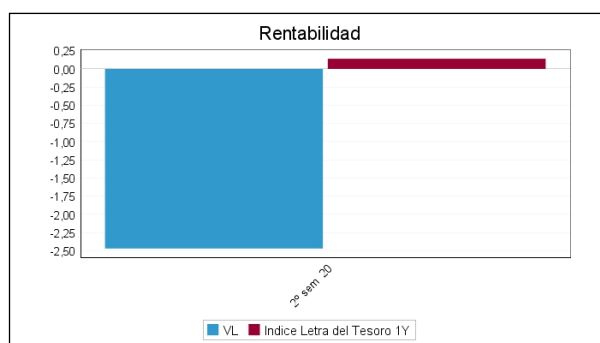
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.214	146	0,90
Renta Variable Mixta Euro	2.602	185	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	55.688	514	4,05
Renta Variable Euro	20.109	267	13,87
Renta Variable Internacional	225.643	4.397	18,93
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	37.510	355	2,12
Global	22.689	556	7,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	436.454	6.420	11,72

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.423	87,22	2.590	71,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	91	3,28	877	24,18
* Cartera exterior	2.332	83,95	1.711	47,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	354	12,74	987	27,21
(+/-) RESTO	2	0,07	50	1,38
TOTAL PATRIMONIO	2.778	100,00 %	3.627	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.627	2.690	2.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,01	33,11	7,84	-176,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,49	-2,47	-4,96	1,69
(+) Rendimientos de gestión	-0,76	-0,59	-1,34	30,04
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	5,14
+ Dividendos	0,39	0,13	0,53	194,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,24	0,02	-191,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,31	-2,95	3,40	-315,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,29	2,25	-4,08	-382,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,33	0,37	-86,91
± Otros resultados	-1,02	-0,61	-1,63	68,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,76	-1,89	-3,65	-5,60
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	2,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,92	-1,09	-2,01	-14,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-48,12
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,08	206,76
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.082,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	1.082,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.778	3.627	2.778	

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

3. Inversiones financieras

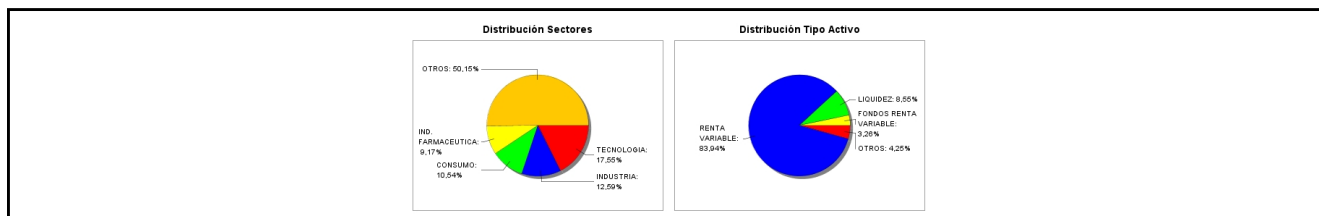
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	731	20,16
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	731	20,16
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	61	1,67
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	61	1,67
TOTAL IIC	91	3,26	85	2,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	91	3,26	877	24,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	170	4,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	170	4,69
TOTAL RV COTIZADA	2.332	83,96	1.479	40,74
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	2.332	83,96	1.479	40,74
TOTAL IIC	0	0,00	114	3,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.332	83,96	1.763	48,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.423	87,22	2.640	72,76

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
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 08/03/21	818	Inversión
Total subyacente renta fija		818	
Indice FTSE China A50	C/ Futuro SGX FTSE ChinaA50 01/21	39	Inversión
DAX	V/ Futuro s/MiDAX 03/21	206	Inversión
DJ Industrial Average	C/ Futuro s/DJIA MINI 03/21	245	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	V/ Futuro Emin Russell 2000 03/21	81	Inversión
Total subyacente renta variable		571	
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 03/21	250	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	376	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		2014	

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 13204 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la

gestora por un total de 13745 miles de euros. De este volumen, 11817 corresponden a renta variable, 164 a renta fija, 2 a derivados, 922 a operaciones sobre otras IIC y 839 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,24 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 26 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante este segundo semestre el comportamiento de la mayoría de las Bolsas mundiales ha sido alcista, salvo el mes de septiembre que fue muy bajista con un repunte de volatilidad el resto fueron buenos meses para la renta variable.

El coronavirus ha marcado los movimientos del mercado durante estos últimos meses. Europa sigue mostrando una debilidad relativa con respecto a otras zonas geográficas y por lo tanto siguiendo nuestro método tendencial hemos tenido durante el transcurso de estos seis últimos meses una baja exposición a la renta variable del viejo continente y una mayor exposición a las empresas americanas.

Creemos que podemos estar comenzando a ver el inicio de la que puede ser una rotación de las empresas con mayor ponderación en el Nasdaq 100 y en el S&P 500 como Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon o Facebook a empresas de otros sectores que han estado más castigados en los últimos años, como es el caso de empresas de energía, financieras tradicionales (sobre todo en USA) o empresas inmobiliarias. Esta rotación está provocando que nuestro sistema de compra de acciones haya añadido a la cartera gradualmente algunas empresas de este tipo de sectores que han estado más castigados, como por ejemplo Goldman Sachs, Glacier o Cameco y vendido empresas como Google, Facebook, Amazon o Microsoft que tuvimos en cartera en periodos recientes.

Nuestro sistema principal de acciones compra compañías con buenos fundamentales y balances sólidos que tengan una buena salud tendencial. Cuando se produce un cambio de preferencias sectoriales del mercado (como quizás se esté comenzando a producir aunque aún es pronto para confirmarlo) se adapta de una manera darwiniana y gradual vendiendo progresivamente las acciones que van perdiendo Momentum o fortaleza alcista y sustituyéndolas en cartera por aquellas que lo van ganando.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los principales sectores en los que hemos estado invertidos son consumo, salud, tecnología y mineras de oro. Hemos mantenido nuestra apuesta bajista en el precio de bonos de gobiernos europeos (esperando subidas de las rentabilidades) y hemos cubierto la cartera en las semanas del año estadísticamente más bajistas (especialmente las primeras semanas de agosto y las últimas de septiembre).

c) Índice de referencia.

GPM Alcyon obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del -2,47% . El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

Comparándolo con la rentabilidad media de las letra del Tesoro a un año (-0,555 % anualizado) en el mismo plazo, obtuvo un 2,189 por debajo, comportándose peor que las letras en dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre disminuyó en un 23,40% situándose en 2.778.338,32 euros al cierre del semestre.

El número de partícipes aumentó en 19 lo que supone un total de 132 partícipes al cierre del período.
Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a 0,84 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,73 % y la comisión de depósito un 0,05 % . El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...) .

Hay que indicar que la comisión por la operativa en derivados ha supuesto un 0,835% del patrimonio medio del fondo en el segundo semestre, no contemplado en los gastos soportados del vehículo apuntado en el párrafo anterior.

Hay que indicar que la rentabilidad en este período se ha situado en el -2,47% y un 12,818% desde su constitución.

El patrimonio medio del fondo se ha situado en 3.087.018,55 euros.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,17% GPM Alcyon ha sacado una rentabilidad del -2,47% en el semestre por debajo de la media de los vehículos de la misma categoría. Entendiendo que GPM Alcyon está dentro de la categoría Mixto Renta Variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos teniendo exposición mayoritariamente a acciones americanas. Las principales acciones que hemos tenido en cartera siguiendo nuestra estrategia cuantitativa Value-Growth-Momentum han sido Pandora, Procter and Gambler, Nintendo, Canadian National Railway, Colgate, Keyence, Shimano o Nike.

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las inversiones en derivados han sido mayoritariamente como coberturas e inversión.

Las únicas cesiones temporales de activos han sido las operaciones repos.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se ha invertido en IIC directas y en ETF. A cierre del período no supra el 10% de su patrimonio de inversión en otras IIC, hay que recordar que el máximo que puede invertir en estos activos es del 10%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Alcyon no tiene definido en su política de inversión un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 71,71% sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, registrándose un exceso sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular en una ocasión, superando dicho día el límite del 100%,

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 11,07%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado alrededor del 1%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades

españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Acabamos el año 2.020 con una exposición del 75% a renta variable. Cuando los mercados están en máximos históricos lo normal y lógico es que nuestra cartera, por las estrategias que implementamos, también estén expuestas a renta variable al nivel máximo que nos permite nuestra categoría.

Sin embargo, estoy preocupado por la evolución de los mercados en los próximos años. Veo un exceso de optimismo, como no veía desde hace mucho tiempo y esto es una mala señal. Los indicadores de sentimiento como el Ratio Put/Call o la cantidad de opciones Call sobre acciones abiertas en EE.UU por inversores particulares nos indican mucha euforia y la sensación de que la Bolsa siempre rebota y sólo tiene recorrido al alza. Algo que no se adecúa a la realidad y a la historia de los mercados de los últimos 500 años. El optimismo desmedido y la complacencia son señales bajistas para los mercados a medio plazo. Así que estaremos muy atentos y siempre con los sistemas de coberturas preparados para entrar cuando la situación así lo requiera.

Uno de nuestros objetivos sigue siendo que la evolución del valor liquidativo del fondo sea robusta, que tenga tendencia alcista, pero sin tener grandes sustos de bruscas caídas en el camino. Nunca iremos a tumba abierta a buscar rentabilidades, lo hacemos con moderación y prudencia siempre y cuando se dan las circunstancias de que tengamos las probabilidades de conseguir retorno de nuestro lado

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02103056 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	244	6,72
ES0L02101159 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	244	6,72
ES00000123B9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	244	6,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	731	20,16
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	731	20,16
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	34	0,94
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	26	0,73
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	61	1,67
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	61	1,67
ES0116434038 - PARTICIPACIONES Cartera Tramo I Sica	EUR	91	3,26	85	2,35
TOTAL IIC		91	3,26	85	2,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		91	3,26	877	24,18
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
XS2103015009 - RENTA FIJA E.on 0,99 2023-12-18	EUR	0	0,00	79	2,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US037833AY62 - RENTA FIJA Apple Computer Inc;2,15 2022-02-09	USD	0	0,00	91	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	170	4,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	170	4,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	170	4,69
KYG5264Y1089 - ACCIONES Kingsoft Corp Ltd	HKD	21	0,76	0	0,00
GB00BYT5JK65 - ACCIONES Mimecast Ltd	USD	18	0,64	0	0,00
US15677J1088 - ACCIONES Ceridian Hcm Holding	USD	23	0,81	0	0,00
AU000000CHC0 - ACCIONES Charter Hall Group	AUD	24	0,87	0	0,00
SE0014609061 - ACCIONES Sectra AB-B	SEK	20	0,71	0	0,00
US74017N1054 - ACCIONES Precigen Inc	USD	13	0,48	0	0,00
JP3311530004 - ACCIONES Cyberdyne Inc	JPY	14	0,52	0	0,00
JP3497800007 - ACCIONES DAIHEN Corp	JPY	24	0,86	0	0,00
US3723032062 - ACCIONES Genmab A/S	USD	15	0,55	0	0,00
JE00BJ1F3079 - ACCIONES Amcor Plc	USD	13	0,49	0	0,00
US04351P1012 - ACCIONES Ascendis Pharma	USD	10	0,37	0	0,00
US42805E3062 - ACCIONES Heska Corp	USD	15	0,56	0	0,00
SE0009414576 - ACCIONES Oncopptides AB	SEK	17	0,61	0	0,00
JP3423800006 - ACCIONES Senko Group Holdings	JPY	19	0,69	0	0,00
JP3684000007 - ACCIONES Nittoh Corp	JPY	29	1,05	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp	CAD	25	0,92	0	0,00
US7562552049 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	USD	0	0,00	41	1,13
BMG637AM1024 - ACCIONES Myovant Sciences Ltd	USD	0	0,00	13	0,35
US45781M1018 - ACCIONES JPMorgan China A SH	USD	0	0,00	20	0,55
US2183521028 - ACCIONES Corcept Therapeutics	USD	0	0,00	11	0,31
US64125C1099 - ACCIONES Accs.Neurocrine Bios	USD	0	0,00	11	0,30
US62921N1054 - ACCIONES INGM Biopharmaceutica	USD	0	0,00	11	0,31
US16383L1061 - ACCIONES Chemocentryx Inc	USD	0	0,00	6	0,17
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	CAD	0	0,00	23	0,64
US4435731009 - ACCIONES HubSports Inc	USD	0	0,00	20	0,55
JP3771800004 - ACCIONES Hamamatsu Photonics	JPY	23	0,84	15	0,43
JP3110650003 - ACCIONES Asahi Broadcasting G	JPY	0	0,00	15	0,42
JP3351100007 - ACCIONES Systems Design Co	JPY	0	0,00	27	0,75
US6323071042 - ACCIONES Natera	USD	0	0,00	12	0,34
KYG549581067 - ACCIONES Hansoh Pharma Gr	HKD	0	0,00	17	0,46
JP3197600004 - ACCIONES ONO Pharmaceutical L	JPY	0	0,00	16	0,43
KYG608371046 - ACCIONES Microport Scientific	HKD	0	0,00	22	0,59
CNE100000171 - ACCIONES Accs. Shandong Chenm	HKD	0	0,00	20	0,55
US00773U1088 - ACCIONES Adverum Biotechnolog	USD	0	0,00	8	0,23
US00972D1054 - ACCIONES Akebia Therapeutics	USD	0	0,00	10	0,27
US78489X1037 - ACCIONES SVMK Inc	USD	0	0,00	21	0,58
US69366J2006 - ACCIONES PTC Therapeutics	USD	13	0,47	0	0,00
US98850P1093 - ACCIONES Yum China Holdings I	USD	28	1,01	27	0,73
US3383071012 - ACCIONES FIVE9 INC	USD	0	0,00	27	0,73
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare In	USD	0	0,00	25	0,68
JP3571800006 - ACCIONES Tokyo Ohka Kogyo Co	JPY	23	0,82	18	0,49
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	19	0,68	0	0,00
CH0006372897 - ACCIONES Interroll Holding Ag	CHF	22	0,81	0	0,00
US16359R1032 - ACCIONES Chemed Corp	USD	20	0,74	0	0,00
KYG9830T1067 - ACCIONES Xiaomi Corp-Class B	HKD	0	0,00	27	0,73
US97651M1099 - ACCIONES Wipro Ltd-Adr	USD	22	0,78	0	0,00
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	0	0,00	20	0,56
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	17	0,63	0	0,00
CA74061A1084 - ACCIONES Premium Brands Hold	CAD	19	0,70	0	0,00
US5150981018 - ACCIONES Landstar System Inc	USD	11	0,40	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	26	0,93	0	0,00
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	23	0,81	0	0,00
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	46	1,65	0	0,00
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	52	1,87	40	1,10
SE0010468116 - ACCIONES Arjo AB	SEK	19	0,68	0	0,00
NL0011279492 - ACCIONES Flow Traders	EUR	0	0,00	18	0,48
JP3436100006 - ACCIONES Softbank Group Corp	JPY	25	0,92	0	0,00
CNE1000002M1 - ACCIONES China Merchants Bank	HKD	26	0,93	0	0,00
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	88	3,17	0	0,00
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	38	1,37	34	0,95
FR0013263878 - ACCIONES Umanis	EUR	16	0,56	0	0,00
US91307C1027 - ACCIONES United Therapeutics	USD	17	0,63	22	0,59
US6951271005 - ACCIONES Accs.Pacira Pharmace	USD	0	0,00	14	0,39
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	23	0,84	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	21	0,77	0	0,00
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	0	0,00	12	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45168D1046 - ACCIONES IlexLab	USD	0	0,00	35	0,97
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	21	0,75	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES AnthINC	USD	16	0,56	0	0,00
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	25	0,89	0	0,00
DE000A1DAHH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	34	1,21	0	0,00
SE0000113250 - ACCIONES Skanska AB	SEK	21	0,74	0	0,00
US4415931009 - ACCIONES Bofi Holding Inc	USD	31	1,10	0	0,00
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	24	0,85	0	0,00
FR0000035818 - ACCIONES Esker SA	EUR	16	0,57	0	0,00
US7434241037 - ACCIONES Proofpoint Inc	USD	19	0,67	0	0,00
US0082521081 - ACCIONES Affiliated Managers	USD	26	0,92	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	32	1,13	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	36	1,00
MXP370841019 - ACCIONES Grupo Mexico SAB CV	MXN	22	0,81	0	0,00
PR30040P1032 - ACCIONES Evertec INC	USD	23	0,82	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	21	0,75	27	0,75
US7672041008 - ACCIONES Rio Tinto	USD	26	0,92	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	30	1,07	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	21	0,77	0	0,00
CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp	USD	0	0,00	21	0,58
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	19	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	28	0,77
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	0	0,00	14	0,40
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	39	1,39	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	33	1,18	0	0,00
US3795772082 - ACCIONES Globus Medical	USD	16	0,57	0	0,00
US3719011096 - ACCIONES Gentex Corp	USD	30	1,09	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prismian SPA	EUR	0	0,00	25	0,68
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	0	0,00	28	0,76
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	25	0,90	0	0,00
US7392761034 - ACCIONES Power Integrations I	USD	0	0,00	21	0,58
US0463531089 - ACCIONES AstraZeneca Group	USD	0	0,00	38	1,04
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	20	0,73	0	0,00
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	31	1,12	31	0,84
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	0	0,00	25	0,69
US74144T1088 - ACCIONES T Rowe Price	USD	31	1,12	0	0,00
US5747951003 - ACCIONES Masimo Corporation	USD	17	0,61	0	0,00
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	USD	10	0,37	0	0,00
IL0011017329 - ACCIONES Mellanox Technologie	USD	12	0,42	13	0,35
US45841N1072 - ACCIONES Interactive Brokers	USD	26	0,95	0	0,00
US21870Q1058 - ACCIONES Coresite Realty Corp	USD	0	0,00	22	0,59
US8641591081 - ACCIONES Sturm, Ruger & Compa	USD	0	0,00	30	0,84
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	18	0,63	0	0,00
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	33	1,20	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	23	0,82	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	27	0,96	0	0,00
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	36	1,29	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	33	1,18	24	0,66
US5797802064 - ACCIONES McCormick & Co., Inc	USD	0	0,00	29	0,79
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	22	0,80	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	0	0,00	21	0,59
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	0	0,00	30	0,83
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	28	0,99	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES Recordati	EUR	0	0,00	20	0,55
CA13321L1085 - ACCIONES Carneco	CAD	18	0,63	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	0	0,00	39	1,08
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	26	0,93	34	0,94
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	0	0,00	33	0,91
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	36	1,00
JP3201200007 - ACCIONES Olympus Optical Co L	JPY	0	0,00	17	0,47
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	32	1,16	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	46	1,67	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	0	0,00	35	0,97
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	26	0,95	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	26	0,93	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	42	1,51	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	22	0,78	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	41	1,48	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	31	1,13	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	22	0,81	0	0,00
JP3435000009 - ACCIONES Sony Corp	JPY	33	1,17	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	22	0,78	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	47	1,29
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	30	1,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	31	1,12	43	1,18
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	36	1,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	30	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.332	83,96	1.479	40,74
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		2.332	83,96	1.479	40,74
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	114	3,15
TOTAL IIC		0	0,00	114	3,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.332	83,96	1.763	48,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.423	87,22	2.640	72,76

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.022.925,77 euros de remuneración fija y 120.171,02 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales 21 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 358.217,23 euros de remuneración fija y 53.062,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos parte del colectivo identificado y 140.816,94 euros de remuneración fija y 22.762,60 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 13.826.740,63 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -276,57 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM INTERNATIONAL CAPITAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe ninguna distribución determinada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad crediticia.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,37	0,27	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,27	-0,40	-0,05

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	62.566,77	72.501,34
Nº de Partícipes	38	45
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	519	8,2965
2019	932	10,1194
2018	1.419	10,3147
2017	1.131	10,4706

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,01	1,18	3,13	-0,60	-20,95	-1,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	15-10-2020	-6,05	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	12-10-2020	2,39	04-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,22	5,27	6,38	4,54	24,46	6,28			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,00	9,00	9,51	10,00	10,69	5,49			

(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.

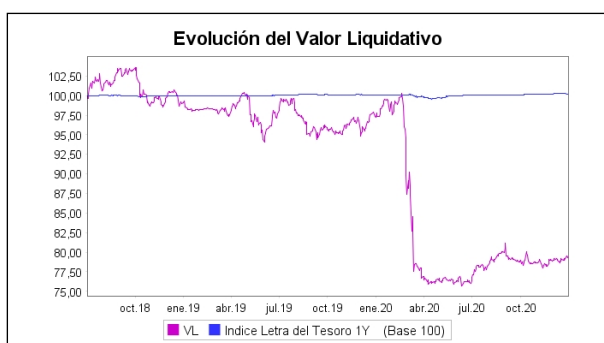
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,98	0,50	0,50	0,49	0,49	1,70	1,83	1,84	

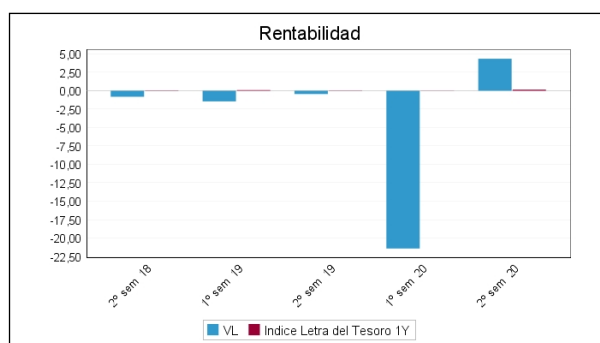
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.214	146	0,90
Renta Variable Mixta Euro	2.602	185	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	55.688	514	4,05
Renta Variable Euro	20.109	267	13,87
Renta Variable Internacional	225.643	4.397	18,93
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	37.510	355	2,12
Global	22.689	556	7,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	436.454	6.420	11,72

*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	392	75,53	381	66,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	350	67,44	381	66,15
* Cartera exterior	42	8,09	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	33,53	167	28,99
(+/-) RESTO	-47	-9,06	28	4,86
TOTAL PATRIMONIO	519	100,00 %	576	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)	576	932	932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,74	-24,82	-39,47	-53,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,12	-25,58	-23,93	-113,63
(+) Rendimientos de gestión	5,12	-24,41	-21,74	-117,77
+ Intereses	-0,18	-0,13	-0,31	15,00
+ Dividendos	0,01	0,15	0,17	-95,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	-1,55	-1,57	-106,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,26	-22,67	-18,81	-123,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,03	0,03	-79,87
± Otros resultados	-1,10	-0,23	-1,26	300,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,23	-2,36	-23,59
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-14,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-14,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,52	-0,95	-32,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-48,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-92,35
(+) Ingresos	0,11	0,06	0,17	43,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,11	0,06	0,16	45,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	519	576	519	

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

3. Inversiones financieras

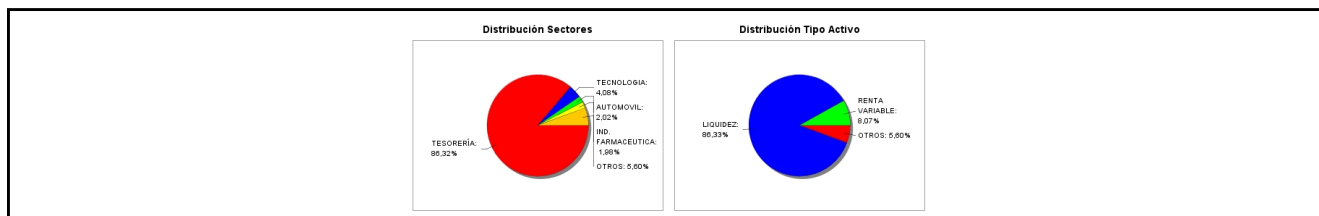
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	350	67,44	381	66,12
TOTAL RENTA FIJA	350	67,44	381	66,12
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	350	67,44	381	66,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	42	8,08	0	0,00
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	42	8,08	0	0,00
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	42	8,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	392	75,52	381	66,12

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
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 Marz21	151	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/21	208	Inversión
Total subyacente renta variable		360	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		484	

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 26487 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 41 miles de euros. que 41 corresponden a renta variable y han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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.

Tras los retrocesos de septiembre y octubre, los mercados experimentaron dudas debido a la incertidumbre de la campaña electoral estadounidense. Una vez esclarecido el panorama electoral los mercados han experimentado fuertes alzas.

Pensamos que la recuperación tendrá continuidad siempre y cuando los bancos centrales mantengan sus medidas de estímulo extraordinarias ante la crisis sanitaria a la que se enfrenta el mundo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre, la mejoría técnica en los mercados de renta variable nos ha llevado a incrementar nuestra exposición al mercado de forma progresiva con respecto al primer semestre, realizando algunas coberturas puntuales durante las semanas cercanas a las elecciones estadounidenses.

Nuestras posiciones se centran en los mercados estadounidenses, puesto que observamos un mejor comportamiento y perspectivas en estos mercados con respecto a las bolsas de Europa.

c) Índice de referencia.

GPM International Capital obtuvo una rentabilidad positiva en el segundo semestre del 4,38%. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 4,654 % por encima. La Letra del tesoro a un año se ha situado en el -0.555% anualizado.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre decreció en un 9,93% hasta los 519.086,10 euros al cierre del segundo semestre, y el número de participes disminuyó en 7, acabando en 38 participes a cierre del segundo semestre .

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido del 4,83 % y la rentabilidad acumulada desde la constitución del fondo es del -17,03%.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,00 % del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,628 % y la comisión de depósito en un 0.050%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...) . Indicar que la comisión por la operativa en derivados ha supuesto un 0,112% del patrimonio medio del fondo en el segundo semestre.

El patrimonio medio del vehículo en este período ha sido de 596.583,34 euros.

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,83 % mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados (de cualquier vocación inversora) ha supuesto un -2,49%, no habiendo ningún vehículo de la misma categoría que GPM International Capital (renta variable internacional), y estando por encima de la media.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre nuestros sistemas mantuvieron exposición a renta variable principalmente mediante futuros de índices Mini S&P 500 y Mini Nasdaq 100.

A su vez, mantuvimos posiciones alcistas en futuros del Euro/Dólar para cubrirnos de la depreciación del dólar.

En lo que respecta a la entrada en títulos, a finales del tercer trimestre tomamos posiciones en un valor del sector sanitario (Insulet Corp.), mientras que, el cuarto trimestre hemos tomado posiciones en la empresa de ingeniería Rockwell Automation y en las empresas de software Autodesk y Computer Services.

b) Operativa de préstamo de valores.

No ha habido operativa de Préstamos de valores. Las operaciones que se han realizado son a contado y de derivados, a lo largo de este segundo semestre del año.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los derivados se han usado como Inversión, tanto alcista como bajista, y en esporádicos momentos como cobertura. Las adquisidoras temporales, han sido la compra de repos, para invertir el exceso de liquidez del vehículo.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Al cierre del período no tenía ninguna inversión en otra IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM International Capital no tiene definido en su política de inversión un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante Segundo Semestre supuso un 45,46 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose ningún exceso sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular. El motivo la valoración de las posiciones que dicho fondo tenía, nunca operaciones con riesgo que hicieran aumentar el compromiso.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido del 16,15%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido del 1,10%

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mientras los mercados sean capaces de mantenerse en trayectoria alcista, mantendremos una postura alcista en los mercados y sectores con mejor comportamiento. No obstante, si observamos debilidad en las bolsas en el arranque del nuevo ejercicio, optaremos por coberturas puntuales con tal de mitigar la posible volatilidad prevista por la implantación de nuevos confinamientos en la población por la crisis sanitaria.

Estamos monitorizando de cerca también la depreciación del dólar, un entorno alcista en el par EUR/USD hará que mantengamos coberturas de divisa para mitigar los riesgos del efecto cambiario a los activos denominados en dólares.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	64	11,02
ES0L02103056 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	58	11,24	0	0,00
ES0L02103056 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	64	11,02
ES0L02101159 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	64	11,02
ES0000012E69 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	58	11,24	0	0,00
ES0000012E69 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	64	11,02
ES00000128Q6 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	58	11,24	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	64	11,02
ES00000123X3 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	58	11,24	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	58	11,24	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	58	11,24	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERISIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	64	11,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		350	67,44	381	66,12
TOTAL RENTA FIJA		350	67,44	381	66,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		350	67,44	381	66,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US20539A1051 - ACCIONES Computer Serv Inc	USD	10	1,91	0	0,00
US45784P1012 - ACCIONES Insulet Corporation	USD	10	1,98	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	11	2,17	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	10	2,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		42	8,08	0	0,00
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		42	8,08	0	0,00
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		42	8,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		392	75,52	381	66,12

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.022.925,77 euros de remuneración fija y 120.171,02 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales 21 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 358.217,23 euros de remuneración fija y 53.062,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos parte del colectivo identificado y 140.816,94 euros de remuneración fija y 22.762,60 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz

del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 48.788.522,47 euros. De este volumen, 47.351.442,11 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.437.080,36 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -973,68 y -93,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de -1067,28 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM GESTION GLOBAL

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y 100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe ninguna distribución determinada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,25	4,01	5,98	7,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,43	-0,44	-0,09

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	587.366,91	481.839,43
Nº de Partícipes	243	182
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	7.276	12,3874
2019	3.938	11,6708
2018	2.725	10,3258
2017	2.375	10,4274

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	0,68	0,38	1,06	1,35	0,52	1,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,14	2,67	2,24	4,43	-3,18	13,03	-0,97	3,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	26-10-2020	-7,26	12-03-2020	-1,98	02-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,96	04-11-2020	2,33	03-03-2020	2,21	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,39	7,37	11,42	12,26	19,72	8,33	8,66	7,14	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,88	3,88	3,92	3,97	4,08	3,82	4,01	3,44	

(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.

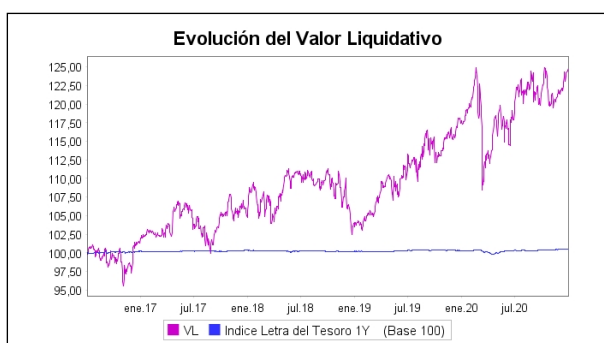
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,38	0,38	0,38	0,39	1,59	1,66	1,67	

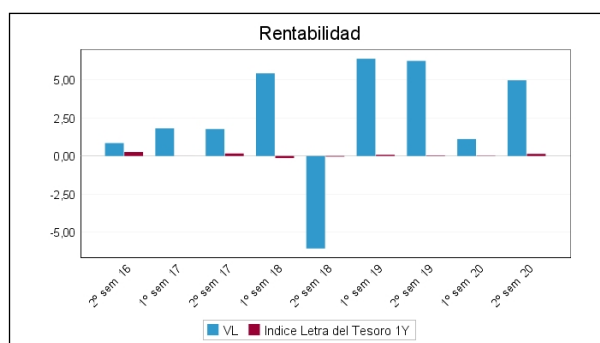
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.214	146	0,90
Renta Variable Mixta Euro	2.602	185	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	55.688	514	4,05
Renta Variable Euro	20.109	267	13,87
Renta Variable Internacional	225.643	4.397	18,93
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	37.510	355	2,12
Global	22.689	556	7,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	436.454	6.420	11,72

*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	6.416	88,18	4.425	77,82
* Cartera interior	0	0,00	267	4,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.416	88,18	4.158	73,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	769	10,57	1.030	18,11
(+/-) RESTO	91	1,25	231	4,06
TOTAL PATRIMONIO	7.276	100,00 %	5.686	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)	5.686	3.938	3.938	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,58	35,14	52,34	-24,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,75	1,24	6,53	419,91
(+) Rendimientos de gestión	6,04	2,34	8,95	251,06
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,03	-89,31
+ Dividendos	0,31	0,42	0,71	2,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,95	-4,44	3,10	-282,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,59	4,04	0,45	-186,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,63	2,36	5,03	52,15
± Otros resultados	-0,27	0,00	-0,31	7.799,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,10	-2,42	58,76
- Comisión de gestión	-1,06	-0,77	-1,87	87,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	37,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,27	-0,34	-51,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-48,12
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,10	808,86
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.276	5.686	7.276	

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

3. Inversiones financieras

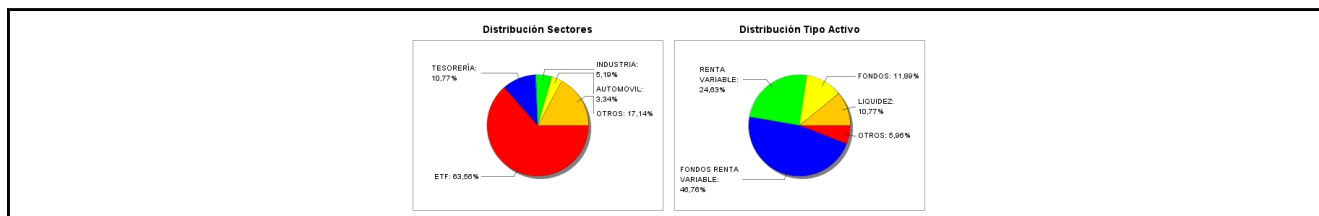
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	267	4,70
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	267	4,70
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	267	4,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.792	24,62	1.471	25,86
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	1.792	24,62	1.471	25,86
TOTAL IIC	4.624	63,57	2.687	47,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.416	88,19	4.157	73,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.416	88,19	4.425	77,83

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
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 15/01/21	155	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/21	138	Inversión
DJ Industrial Average	V/ Futuro s/DJIA MINI 03/21	123	Inversión
Total subyacente renta variable		416	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	753	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		753	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1169	

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1676 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 16594 miles de euros. De este volumen, 6743 corresponden a renta variable y 9851 a operaciones sobre otras IIC. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,12 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,09 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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 segundo semestre del año 2020 ha sido positivo para el conjunto del mercado, especialmente tras las elecciones en EE.UU. y la aprobación de las vacunas contra el COVID. Así el S&P500 se revalorizaba cerca de un 21% mientras que el ESTOXX50 lo hacía en torno a un 10%. Seguimos pensando que este impulso a nuevos máximos históricos y anuales parece tener cierta consistencia en cuanto al apoyo recibido de la mayoría de valores que componen los índices. Es muy importante que los avances se produzcan con un apoyo de mayoría de valores y no sólo de los que más ponderen un índice.

Así del análisis de la situación de mercados se extrae cierto grado de optimismo de este segundo semestre y por tanto es previsible que se mantenga una alta exposición alcista a Renta Variable salvo en algunos puntos concretos donde se haga algún tipo de cobertura por momentos estacionales especialmente negativos como mayo-junio. La operativa en Renta Fija y otros productos defensivos como mineras de oro y plata seguirán empleándose como elemento de diversificación, pero seguirán limitados en cuanto a recursos o exposición.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, la decisión principal de inversión ha seguido siendo la de ir acumulando posiciones en acciones, índices y sectores especialmente en Europa desde noviembre, al cubrir exposición a bolsa en gran medida a finales de octubre debido a las elecciones en EE.UU. La exposición neta a Renta Variable alcanzada a finales del semestre por el fondo ha sido del 75%-78%, con momentos puntuales de cobertura en posiciones que redujeron esta exposición a niveles de 25%-35% durante pocas semanas.

La mayoría de las posiciones de finales de este segundo semestre se han seguido manteniendo en cartera.

Repetimos estrategia aumentado la exposición a acciones europeas y sectores más agresivos o cíclicos (Recursos básicos y AEX holandés) en detrimento de índices más globales con demasiada exposición al sector bancario como IBEX o CAC francés

c) Índice de referencia.

GPM Gestión Global obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 4,97 %. El fondo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de la letra del Tesoro a un año (un -0,555%) , obtuvo un 5,2430% de diferencia a favor a favor del fondo .

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

El patrimonio de GPM Gestión Global en el segundo semestre aumentó en un 27.95 % hasta los 7.275.958,90 euros, al cierre del segundo semestre .

El número de participes aumentó en 61 lo que supone un total de 243 participes a cierre del segundo semestre. La rentabilidad del fondo durante el semestre ha sido del 4,97% y la rentabilidad acumulada desde su constitución se ha situado en el 23,87%.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 0,76% el patrimonio medio del fondo, situándose el patrimonio medio del fondo en dicho período en 6.535.346,74 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,678% y la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...). Los gastos asociados a las operaciones en derivados ha supuesto un 0,026% del patrimonio medio del fondo, no contemplados en el porcentaje de los gastos soportados indicados en párrafos anteriores.

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 4,97% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría (Categoría Global) se ha situado -6,21% estando por encima de los vehículos de su categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha aumentado su exposición a acciones europeas en su conjunto y reducido en índices de referencia como

IBEX. Así, han entrado en cartera y se han mantenido valores como Esker, Elringklinger, SAF-Holland, SMA Solar, CNH Industrial, Kloeckner, Salzgitter o Arcelor Mittal entre otros. La exposición alcanzada a acciones alcanzó entornos del 20% a finales de semestre.

Se aumentaron posiciones alcistas en índices asiáticos y emergentes a finales de año. El resto se mantuvo estable, aumentando en cierta medida otros más clásicos como DAX, AEX, RUSSELL, NASDAQ y S&P500. Esta exposición neta total a índices de Renta Variable alcanzó un 45% de la cartera a final del semestre.

Por último, el aporte de índices sectoriales se ha mantenido estable en una exposición no superior al 10-15% de la cartera y consistió en sector tecnología, salud, química, comercio y recursos básicos. Redujimos exposición neta a final de semestre al sector tecnología y salud por quedarse retrasados y observar cierta rotación de capital hacia sectores más cíclicos.

b) Operativa de préstamo de valores.

No hay operativa de Préstamos de valores. Las operaciones que se han realizado son a contado y de derivados, a lo largo de este segundo semestre del año

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones en derivados, en índices, mayoritariamente como coberturas en momentos concretos.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo hace uso de la inversión en IIC a través de ETF. La selección se centra en índices europeos y americanos además de índices sectoriales en Europa.

El fondo tiene invertido al cierre del segundo semestre un 65,5% de su patrimonio e ETF.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

GPM Gestión Global puede invertir hasta el 100% de su patrimonio en otras IIC. Los gastos indirectos soportados por el fondo a lo largo del periodo han sido 0,097% del patrimonio medio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Gestión Global no tiene definido en su política de inversión un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 33,60% sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha cumplido el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose ningún día con excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular. Las observaciones sobre el compromiso en dicho período han sido de 131 días.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 14,33%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado rondando el 1,10%

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en

los informes periódicos a partícipes.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El análisis realizado desde el fondo nos hace pensar que la Renta Variable seguirá ascendiendo en 2021 y por tanto en tendencia alcista pese a correcciones de corto plazo que puedan presentarse durante el primer semestre del año que comienza. Por tanto, la estrategia a seguir será la de mantener exposición cercana al 75-85% y elaborar coberturas puntuales que la hagan decaer como máximo al 30-45% de exposición neta en momentos muy concretos de mercado. Intentaremos mantener una diversificación amplia y exposición neta más próxima al 40% en índices bursátiles, del 30% en acciones y del 15% en índices sectoriales aproximadamente para el primer semestre de 2021 y con una exposición divisa a dólar reducida.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	77	1,35
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	60	1,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	63	1,11
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	0	0,00	68	1,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	267	4,70
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	267	4,70
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	267	4,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0010545661 - ACCIONES CNH Industrial	USD	84	1,16	0	0,00
NL0006237562 - ACCIONES Arcadis NV	EUR	80	1,10	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-Holland SA	EUR	68	0,94	0	0,00
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	66	0,90	63	1,12
DE0006095003 - ACCIONES Encavis AG	EUR	107	1,47	65	1,14
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	0	0,00	68	1,20
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	83	1,46
FR0013280286 - ACCIONES Biomerieux	EUR	0	0,00	73	1,29
FR0011675362 - ACCIONES Carmila	EUR	75	1,03	83	1,46
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA Solar Tech	EUR	73	1,00	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	76	1,04	104	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	0	0,00	76	1,34
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	67	0,92	91	1,59
US09258G1040 - ACCIONES Blackrock Science&Te	USD	0	0,00	89	1,57
DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE	EUR	54	0,74	84	1,47
BE0003717312 - ACCIONES Sofina SA	EUR	0	0,00	60	1,05
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	0	0,00	60	1,05
DE000ZAL1111 - ACCIONES Puma AG	EUR	47	0,64	0	0,00
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	70	0,96	0	0,00
DE000A1DAH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	57	0,78	0	0,00
FR0000035818 - ACCIONES Esker SA	EUR	79	1,09	0	0,00
BE0003822393 - ACCIONES Hansen Transmissions	EUR	0	0,00	79	1,39
NL0009739416 - ACCIONES PostNL NV	EUR	70	0,96	0	0,00
DE000511702 - ACCIONES Zooplus AG	EUR	45	0,62	0	0,00
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Neuson	EUR	55	0,75	0	0,00
DE0006084403 - ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	39	0,54	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	53	0,73	0	0,00
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	51	0,71	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	78	1,38
DE0007856023 - ACCIONES Eirringklinger AG	EUR	90	1,24	0	0,00
IT0003428445 - ACCIONES MARR Spa	EUR	46	0,63	0	0,00
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	0	0,00	78	1,38
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	0	0,00	80	1,40
DE000KC01000 - ACCIONES Kloekner & Co. SE	EUR	68	0,94	0	0,00
FR0000044448 - ACCIONES Accs. Nexans S.A.	EUR	68	0,94	0	0,00
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS	EUR	53	0,73	0	0,00
FI0009000202 - ACCIONES Kesko Oyj-B	EUR	39	0,53	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	69	0,94	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	43	0,59	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	44	0,77
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	112	1,97
TOTAL RV COTIZADA		1.792	24,62	1.471	25,86
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		1.792	24,62	1.471	25,86
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG	EUR	161	2,22	0	0,00
LU0514695690 - PARTICIPACIONES ETFlab MSCI Chi	EUR	100	1,38	0	0,00
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	298	4,10	0	0,00
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI AC	EUR	319	4,38	0	0,00
LU1681043599 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	255	3,51	307	5,41
IE00B3WJG14 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	EUR	0	0,00	301	5,30
LU0779800910 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	117	2,06
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	EUR	190	2,62	0	0,00
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	EUR	204	2,80	166	2,92
NL0009272749 - PARTICIPACIONES ETF Think AEX	EUR	156	2,15	0	0,00
LU0290355717 - PARTICIPACIONES ETF X EUROZONE	EUR	181	2,48	0	0,00
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDEX U	EUR	336	4,62	242	4,25
IE00B3XRP09 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	317	4,36	233	4,10
DE000A0F5UF5 - PARTICIPACIONES Ishares Nasdaq100	EUR	307	4,22	305	5,37
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	348	4,78	0	0,00
LU1650490474 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	90	1,23	0	0,00
US78464A7147 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	158	2,17	0	0,00
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	188	3,31
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	459	8,07
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	0	0,00	174	3,06
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	105	1,44	0	0,00
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	189	2,60	194	3,42
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	79	1,08	0	0,00
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	329	4,53	0	0,00
US78464A8889 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	158	2,17	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	344	4,73	0	0,00
TOTAL IIC		4.624	63,57	2.687	47,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.416	88,19	4.157	73,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.416	88,19	4.425	77,83

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.022.925,77 euros de remuneración fija y 120.171,02 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales 21 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 358.217,23 euros de remuneración fija y 53.062,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos parte del colectivo identificado y 140.816,94 euros de remuneración fija y 22.762,60 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 1.675.919,47 euros. De este volumen, 184.226,24 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.491.693,23 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -2,73 y -158,42 euros respectivamente, con un rendimiento total de -161,15 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GPM GESTION ACTIVA / GPM MIXTO EURO
Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 75% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. Los emisores y/o mercados serán principalmente de la zona euro, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados, incluyendo emergentes. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, sector económico, capitalización bursátil ni duración de los activos, nivel de rating de los emisores o emisiones, por lo que se podría tener la totalidad de la cartera en renta fija en baja calidad crediticia.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,79	1,11	1,91	2,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,37	-0,42	-0,32

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	201.824,30	201.756,82
Nº de Partícipes	37	37
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	1.862	9,2278
2019	2.099	9,9991
2018	2.135	9,8334
2017	1.695	9,9581

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,86	-3,80	4,40					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	21-12-2020				
Rentabilidad máxima (%)	2,94	09-11-2020				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,14	6,47	10,04					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,00	0,51					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

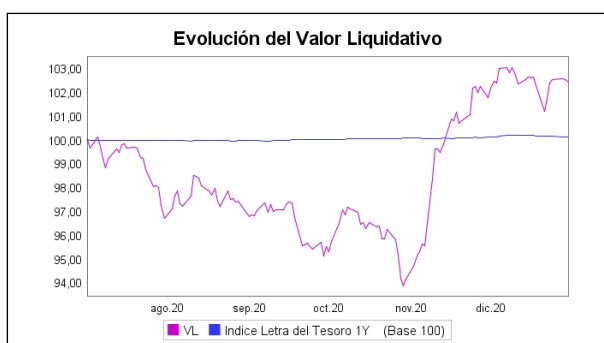
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,17	0,53	0,53	0,52	0,59	2,03	1,80	1,88	

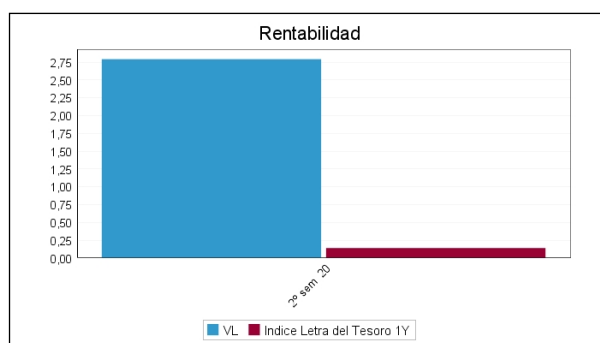
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.214	146	0,90
Renta Variable Mixta Euro	2.602	185	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	55.688	514	4,05
Renta Variable Euro	20.109	267	13,87
Renta Variable Internacional	225.643	4.397	18,93
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	37.510	355	2,12
Global	22.689	556	7,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	436.454	6.420	11,72

*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	1.531	82,22	1.521	83,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.541	82,76	1.537	84,87
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,54	-17	-0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	337	18,10	321	17,73
(+/-) RESTO	-5	-0,27	-31	-1,71
TOTAL PATRIMONIO	1.862	100,00 %	1.811	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)	1.811	2.099	2.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,03	-3,72	-3,80	-100,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	-11,37	-8,97	-123,36
(+) Rendimientos de gestión	3,84	-10,27	-6,84	-135,30
+ Intereses	-0,11	-0,09	-0,20	6,43
+ Dividendos	0,25	0,23	0,48	1,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,05	-11,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,96	-9,55	-6,95	-129,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	-0,82	-0,11	-187,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,12	-2,20	-9,26
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-4,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,19	-0,33	-29,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-48,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,06	247,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,01	0,06	247,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.862	1.811	1.862	

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

3. Inversiones financieras

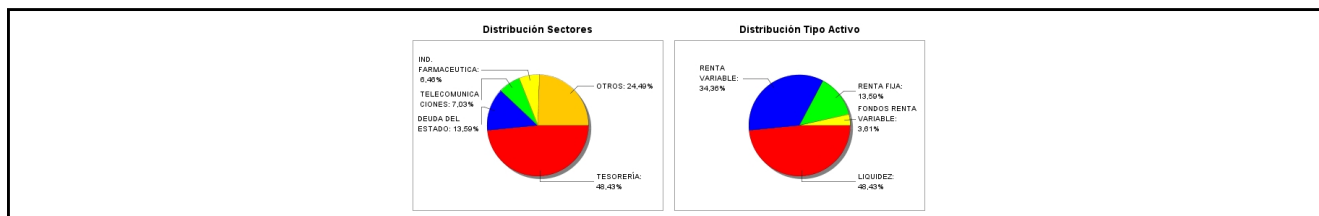
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	253	13,59	419	23,15
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	581	31,17	546	30,15
TOTAL RENTA FIJA	834	44,76	966	53,30
TOTAL RV COTIZADA	640	34,36	518	28,60
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	640	34,36	518	28,60
TOTAL IIC	67	3,61	54	2,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.541	82,73	1.537	84,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.541	82,73	1.537	84,85

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,52 %, y del 31,49 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10442 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 23 miles de euros, que corresponden a renta variable, y han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,14 % sobre su patrimonio medio durante el periodo
- h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 1403 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0,07 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el principio de este último semestre del año los mercados han seguido marcados por el coronavirus y aunque durante el verano parecía que la pandemia retrocedía en su virulencia y la economía se podía recuperar más rápidamente, sólo fue un espejismo y ese regreso a la actividad nos trajo de vuelta a una nueva subida en los contagios; sobre todo en

España donde por diferentes motivos no acabamos de controlar la situación. Esto da lugar a nuevas restricciones que provocan que el colapso económico siga lastrando, en gran medida la vuelta a la normalidad.

El mes de octubre continuó siendo movido en las bolsas, yéndose para abajo hacia los mínimos, debido a que seguían aumentando los casos de infectados en esta famosa segunda ola. El mes de noviembre ha sido el mes que mejor recuperación han tenido los mercados históricamente hablando, donde el IBEX subió alrededor de un 27%, acompañando al resto de las bolsas mundiales. Esto ha sido debido a que dicen que hay vacuna, o más bien vacunas (Pfizer, moderna, sputnik etc...) con más de un 95% de efectividad, lo que hizo impulsar las bolsas fuertemente, sobre todo los valores más castigados, como por ejemplo el sector bancario, sector turismo y materias primas. El tema de las elecciones americanas debido a lo de las vacunas no ha incidido en los mercados, pasando a un segundo plano. EL año lo terminamos con un mes de diciembre que durante los primeros 15 días aguantaba el subidón de noviembre, Al final del año la bolsa española mantuvo esa subida de noviembre, si bien las bolsas americanas han marcado máximos históricos al igual que en Frankfurt y otras bolsas internacionales.

Por todo lo anterior nos mostramos partidarios de mantener bastante liquidez para proteger el patrimonio del fondo e intentar aprovechar alguna oportunidad en los movimientos de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la visión anteriormente expresada nuestra gestión ha ido encaminada a preservar el patrimonio del fondo asumiendo los mínimos riesgos posibles, produciéndose alguna operación más que en meses anteriores para ir ajustando la inversión, pero sin incrementar mucho el riesgo de la cartera pues creemos que todavía a principios de este año tendremos que soportar un mercado difícil en un entorno económico global muy complejo y lleno de incertidumbres debido a que aunque mejore algo todo con las vacunas, la economía seguirá muy debilitada con riesgos bastante probables de movimientos bruscos que muevan el precio de las cotizaciones.

Por lo tanto, mantenemos un nivel de liquidez bastante importante

c) Índice de referencia.

GPM Mixto Euro obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 2,81%. El vehículo no tiene ningún índice de referencia. Comparándolo con la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a un año (-0,555% anualizada) obtuvo un 3.083% de rentabilidad por encima de las letras, comportándose mejor que este activo a lo largo de dicho período.

GPM Mixto Euro no tienen ningún índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre aumento en el 2,84% hasta lo 1.797.272,12 euros, y el número de participes se ha mantenido estable quedando los participes en 37 al cierre del semestre.

La rentabilidad acumulada desde que se está gestionando por el nuevo equipo gestor, a principios del 2.018 es del -7,72% , a fin del período actual.

La rentabilidad en este Segundo Semestre del años ha sido del 2,81%

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido a un 1,06% del patrimonio medio del fondo, siendo éste de 1.862.392,52 euros.

De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,879% y la comisión de depósito un 0,05% . El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad del 2,81% mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,49%. Lo comparamos con otro Mixto, pero en este caso es Internacional.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el verano hasta finales del año la operativa se produjo con muchas cautelas, debido a que el entorno económico seguía con muchas incertidumbres. Y los dos últimos meses si que se han hecho más movimientos en la cartera aprovechando la recuperación de los valores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

Se mantiene la misma participación en dos IIC que ya existía al en el periodo anterior, estando está por debajo del 10% de inversiones en otras IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Mixto Euro no tiene definido en su política de inversión un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el segundo semestre supuso un 0% sobre el patrimonio medio del periodo. No ha usado derivados y las IIC mantenida no le suponen compromiso. No ha operado con instrumentos derivados.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de 13,11%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha sido cercana del 1.10%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El devenir de los mercados en próximas semanas y meses seguirá viéndose condicionado en gran medida por la evolución de la pandemia de la Covid-19. A este respecto, habrá que ver a qué ritmo avanza y con qué eficacia lo hace la campaña de vacunación a nivel global. De ello dependerán las perspectivas de recuperación de la economía mundial de cara a los próximos meses y trimestres.

En la medida en que los mercados se mantengan confiados en una contención de la pandemia en los próximos meses, es previsible que sigamos manteniendo un porcentaje de inversión elevado y, previsiblemente también, una rotación elevada

a nivel de sectores y valores. No obstante, si en cualquier momento se produjera una noticia negativa e inesperada para los mercados, migraríamos de nuevo rápidamente hacia posiciones defensivas, a fin de seguir manteniendo la volatilidad del fondo contenida.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	0	0,00	85	4,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	85	4,67
ES00000128X2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-01-31	EUR	84	4,53	85	4,67
ES00000128B8 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	84	4,54	0	0,00
ES00000127H7 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,15 2020-07-30	EUR	0	0,00	84	4,61
ES00000123B9 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,50 2021-04-30	EUR	84	4,52	84	4,66
ES00000122T3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31	EUR	0	0,00	82	4,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		253	13,59	335	18,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		253	13,59	419	23,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,53 2020-07-02	EUR	0	0,00	131	7,21
ES0L02103056 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,79 2021-01-04	EUR	194	10,39	0	0,00
ES0000012C46 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,54 2020-07-02	EUR	0	0,00	131	7,21
ES00000123U9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,80 2021-01-04	EUR	194	10,39	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,80 2021-01-04	EUR	194	10,39	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	154	8,52
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0,54 2020-07-02	EUR	0	0,00	131	7,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		581	31,17	546	30,15
TOTAL RENTA FIJA		834	44,76	966	53,30
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	21	1,14	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	23	1,25
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	4	0,21
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	8	0,42	4	0,25
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empr San Jose	EUR	0	0,00	9	0,52
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	38	2,05	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	28	1,50	5	0,30
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	39	2,11	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	12	0,65
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	4	0,21	3	0,18
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	7	0,39	6	0,34
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	5	0,29	4	0,20
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	16	0,85	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	6	0,35	5	0,30
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	0	0,00	24	1,31
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	14	0,73	12	0,68
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	9	0,48	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	33	1,76	35	1,94
ES0114820113 - ACCIONES Accs. Vocento	EUR	4	0,20	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	8	0,43	6	0,35
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	33	1,81
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	8	0,41	9	0,52
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	9	0,48
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	27	1,46	25	1,36
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	13	0,71	12	0,66
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	16	0,86
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	3	0,15	2	0,14
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	24	1,32
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	17	0,94	7	0,39
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	20	1,08	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	11	0,61	8	0,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	88	4,70	74	4,10
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	117	6,27	22	1,19
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	25	1,37
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	48	2,59	37	2,04
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	3	0,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	25	1,33	31	1,72
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	13	0,72
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	22	1,20	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	16	0,88
TOTAL RV COTIZADA		640	34,36	518	28,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		640	34,36	518	28,60
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	67	3,61	54	2,95
TOTAL IIC		67	3,61	54	2,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.541	82,73	1.537	84,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.541	82,73	1.537	84,85

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.

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.022.925,77 euros de remuneración fija y 120.171,02 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales 21 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 358.217,23 euros de remuneración fija y 53.062,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos parte del colectivo identificado y 140.816,94 euros de remuneración fija y 22.762,60 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la

elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 21.074.719,34 euros. De este volumen, 5.779.061,90 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 15.295.657,44 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -153,89 y -1582,62 euros respectivamente, con un rendimiento total de -1736,51 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GPM GESTION ACTIVA / GPM RETORNO ABSOLUTO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe ninguna distribución determinada por tipo de activos, emisores, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	4,62	0,84	5,67	3,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,38	-0,38	-0,32

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	833.799,17	800.397,98
Nº de Partícipes	34	37
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	6.314	7,5724
2019	4.658	7,6161
2018	3.573	7,7315
2017	629	8,6400

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,57	-1,86	2,14	0,23	-1,03	-1,49	-10,52	-8,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	21-12-2020	-1,91	03-09-2020	-9,77	07-06-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,76	17-12-2020	0,79	02-09-2020	2,34	05-10-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,74	4,50	6,72	4,05	7,13	4,38	11,90	17,04	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,70	7,93	8,20	8,40	9,80	9,91	

(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.

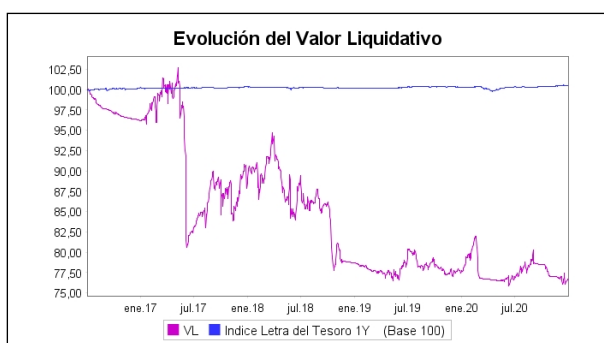
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,38	0,38	0,37	0,38	1,55	2,16	2,69	

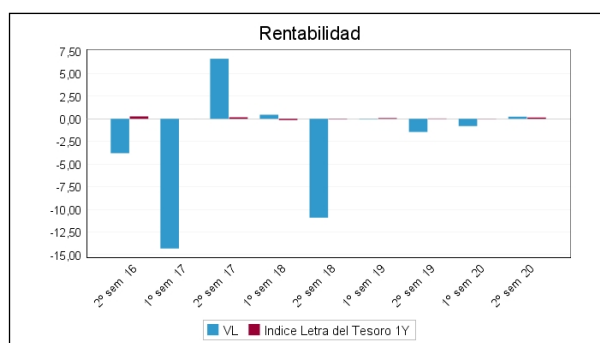
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.214	146	0,90
Renta Variable Mixta Euro	2.602	185	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	55.688	514	4,05
Renta Variable Euro	20.109	267	13,87
Renta Variable Internacional	225.643	4.397	18,93
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	37.510	355	2,12
Global	22.689	556	7,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	436.454	6.420	11,72

*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	5.052	80,01	5.495	90,87
* Cartera interior	891	14,11	4.424	73,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.161	65,90	1.072	17,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.100	17,42	527	8,72
(+/-) RESTO	162	2,57	25	0,41
TOTAL PATRIMONIO	6.314	100,00 %	6.047	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)	6.047	4.658	4.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,11	26,93	29,77	-82,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,25	-1,56	-1,20	-118,07
(+) Rendimientos de gestión	1,08	-0,76	0,42	-258,48
+ Intereses	-0,17	-0,18	-0,35	4,66
+ Dividendos	0,16	0,07	0,23	160,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	-1,00	-1,66	-23,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,83	0,65	2,55	213,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,31	-0,35	-80,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,81	-1,63	14,25
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	13,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	13,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,05
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	44,58
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,01	-140,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,01	-140,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.314	6.047	6.314	

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

3. Inversiones financieras

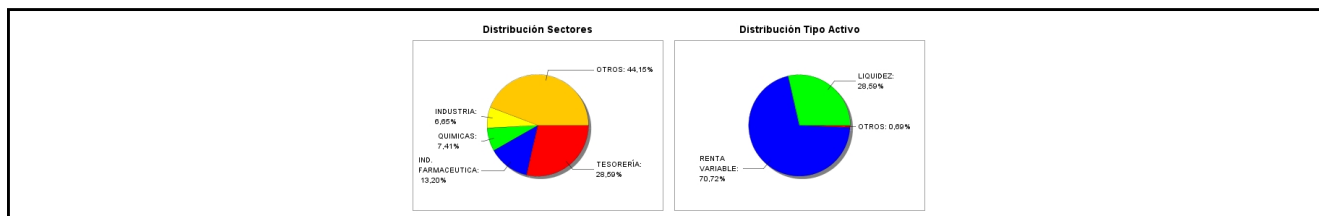
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	600	9,51	4.424	73,14
TOTAL RENTA FIJA	600	9,51	4.424	73,14
TOTAL RV COTIZADA	291	4,61	0	0,00
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	291	4,61	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	891	14,12	4.424	73,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.174	66,11	1.072	17,73
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	4.174	66,11	1.072	17,73
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	4.174	66,11	1.072	17,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.065	80,23	5.496	90,87

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	2.626	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2626	
TOTAL OBLIGACIONES		2626	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 52051 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 36406 miles de euros. De este volumen, 28763 corresponden a renta variable y 7643 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,19 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

h) Se han realizado operaciones con entidades del grupo de la gestora delegada de la IIC por un total de 307 miles de euros, que han supuesto comisiones de un 0 % sobre su patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre del ejercicio, la atención de los mercados siguió centrada en la evolución de los riesgos asociados a la pandemia de la Covid-19, preocupación que se vio complementada en la recta final del año con la incertidumbre en torno al resultado de las elecciones presidenciales y al Congreso en Estados Unidos (la recta final de las negociaciones en torno al Brexit no deparó finalmente novedades inesperadas para los mercados).

El entorno de volatilidad relativamente elevada continuó siendo la tónica dominante, alcanzando de nuevo un punto álgido durante el mes de octubre, ante la evidencia del desencadenamiento y rápida expansión de una segunda ola de contagios de la Covid-19. Sin embargo, la publicación a principios de noviembre por parte de Pfizer y BionTech de los resultados favorables del análisis clínico de su vacuna permitió a los mercados recuperar la confianza y la esperanza de que la pandemia pudiera ser contenida y controlada a lo largo de 2021 y, con ello, empezar a anticipar la recuperación de la economía a nivel global.

El impacto positivo de las noticias en torno a la vacuna pesó mucho más que la incertidumbre abierta por el resultado mixto de las elecciones norteamericanas (los demócratas ganaron la presidencia y retuvieron el control de la Cámara de Representantes, mientras que los republicanos conservaron transitoriamente el Senado —a la espera de la segunda vuelta a celebrar en Georgia en enero de 2021—), así como por el hecho de que Trump no concedió la victoria demócrata en las presidenciales, mostrándose dispuesto a batallar por el recuento de votos hasta el último momento.

La acumulación de noticias positivas en torno a las vacunas contra la Covid-19 permitió a los mercados despedir 2020 en un ambiente general de tranquilidad, y de fortaleza de fondo para los mercados bursátiles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la transición del tercer al cuarto trimestre del año se produjo un nuevo aumento de la inestabilidad en los mercados, asociada al desencadenamiento y expansión de una segunda ola de contagios de la Covid-19 a nivel global. Ante la presión bajista que volvían a sufrir los mercados bursátiles, optamos una vez más por extremar la prudencia y, como medida defensiva, posicionamos de nuevo la totalidad de la cartera en liquidez.

Una vez celebradas las elecciones en Estados Unidos y, especialmente, tras darse a conocer los resultados favorables de la vacuna de Pfizer-BioNTech, procedimos a construir nuevas posiciones en cartera de manera rápida e intensiva, cerrando así el ejercicio en un porcentaje de inversión en renta variable en el entorno del 75% del patrimonio total del fondo.

c) Índice de referencia.

GPM Retorno Absoluto obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre del 0.24%.

El vehículo no tiene ningún índice de referencia.

Comparándolo con la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año, obtuvo un 0,513% por encima, comportándose mejor que la letra de tesoro en este caso. La rentabilidad de las letras a un año, a cierre del período tienen una rentabilidad anual del -0.555.

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

El patrimonio del fondo en el segundo semestre aumentó en un 4,42% finalizando el semestre con un patrimonio de 6.313.856,30 euros. El número de participes ha disminuido en tres uno siendo 34 participes a cierre del segundo semestre.

La rentabilidad acumulada de este año 2.020 a cierre del segundo semestre es del -0.24%.

Los gastos soportados durante el segundo semestre han ascendido al 0,761% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,679%, la comisión de depósito un 0,05%. El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro...).

Los gastos soportados por operativa en derivados ha sido de un 0,015% del patrimonio medio de fondo.

El patrimonio medio del fondo en este período, se ha situado en 6.118.481,17 euros

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

El fondo ha registrado en el segundo semestre una rentabilidad 0.24%, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados ha sido del -2.49%. Indicar que GPM Retorno Absoluto es único en su categoría, de los fondos gestionados.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La totalidad de las inversiones realizadas a partir del mes de noviembre lo fueron de renta variable, con un sesgo mixto entre renta variable europea y renta variable estadounidense, y un enfoque eminentemente táctico, al calor de las continuas rotaciones tanto sectoriales como a nivel de valores registradas en los mercados bursátiles.

El riesgo dólar inducido por las posiciones abiertas en la bolsa estadounidense se mantuvo cubierto a euros en su totalidad. La gestión del fondo se mantuvo en línea con una volatilidad contenida, en la órbita del 5% anual, gracias a una estricta disciplina en la activación de los límites a las pérdidas (stop), establecidos para cada una de las posiciones en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No hay operativa de Préstamos de valores. Las operaciones que se han realizado es a contado y de derivados, a lo largo de este segundo semestre del año.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

GPM Retomo Absoluto ha mantenido posiciones de derivados en este segundo semestre del año, siendo estos de cobertura de las posiciones en dólares.

Sobre la adquisición temporal de activas, hay que indicar que sólo se han realizado operaciones repos, para la inversión de la liquidez.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones dudosas

No ha habido inversiones dudosas en el periodo.

Productos estructurados

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

Inversión en otras IIC

El fondo no ha invertido en otras IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo GPM Retorno Absoluto no tiene definido en su política de inversión un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso 0,39% sobre el patrimonio medio del periodo. El uso de los derivados ha sido como coberturas de las posiciones en Dólares.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido del 7,09%. Al no tener índice de referencia, nos comparamos con las letras del tesoro cuya volatilidad en el semestre ha estado en torno del 1,10%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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 hay costes derivados del Servicio de Análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El devenir de los mercados en próximas semanas y meses seguirá viéndose condicionado en gran medida por la evolución de la pandemia de la Covid-19. A este respecto, habrá que ver a qué ritmo avanza y con qué eficacia lo hace la campaña de vacunación a nivel global. De ello dependerán las perspectivas de recuperación de la economía mundial de cara a los próximos meses y trimestres.

En la medida en que los mercados se mantengan confiados en una contención de la pandemia en los próximos meses, es previsible que sigamos manteniendo un porcentaje de inversión elevado y, previsiblemente también, una rotación elevada a nivel de sectores y valores. No obstante, si en cualquier momento se produjera una noticia negativa e inesperada para los mercados, migraríamos de nuevo rápidamente hacia posiciones defensivas, a fin de seguir manteniendo la volatilidad del fondo contenida.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,53 2020-07-02	EUR	0	0,00	737	12,19
ES0L02103056 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,53 2020-07-02	EUR	0	0,00	737	12,19
ES0L02007109 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,53 2020-07-02	EUR	0	0,00	737	12,19
ES0000012C46 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-07-02	EUR	0	0,00	737	12,19
ES00000123U9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-07-02	EUR	0	0,00	737	12,19
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	600	9,51	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,54 2020-07-02	EUR	0	0,00	737	12,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		600	9,51	4.424	73,14
TOTAL RENTA FIJA		600	9,51	4.424	73,14
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	291	4,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		291	4,61	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		291	4,61	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		891	14,12	4.424	73,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE0005104400 - ACCIONES Atoss Software AG	EUR	144	2,28	0	0,00
FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu	EUR	265	4,21	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-Holland SA	EUR	238	3,77	0	0,00
US76243J1051 - ACCIONES Rhythm Pharma	USD	0	0,00	187	3,10
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	367	5,82	245	4,04
US45168D1046 - ACCIONES IlexLab	USD	409	6,48	188	3,11
US98419M1009 - ACCIONES Xylem Inc	USD	420	6,65	0	0,00
US9139031002 - ACCIONES UniHeal	USD	424	6,71	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prismian SPA	EUR	309	4,89	0	0,00
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	271	4,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	296	4,69	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	468	7,41	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	204	3,38
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	258	4,09	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	0	0,00	248	4,10
US00130H1059 - ACCIONES AES Corporation	USD	304	4,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.174	66,11	1.072	17,73
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		4.174	66,11	1.072	17,73
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		4.174	66,11	1.072	17,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.065	80,23	5.496	90,87

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.022.925,77 euros de remuneración fija y 120.171,02 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales 21 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

358.217,23 euros de remuneración fija y 53.062,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos parte del colectivo identificado y 140.816,94 euros de remuneración fija y 22.762,60 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 110.651.924,28 euros. De este volumen, 15.071.824,53 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 95.580.099,75 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -285,28 y -9774,23 euros respectivamente, con un rendimiento total de -10059,51 euros.